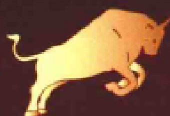
全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从零到亿
炒股实战系列



第三版

从零到亿炒股实战系列

波段是金

震荡市下[illegible]投资策略

江山/著

畅销榜之高级股市实战辅导书

★★★★★

股市中最大的风险不是熊市，
而是自己的无知和不切实际的幻想。

股市中江湖险恶，没有高超的实战本领往往会马失前蹄。

本书介绍了操盘手行走江湖的看家本领，对于提高投资者的实战水平有重要的指导意义。



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



知股市冷暖，
看理想官方微信





◀ 理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixianglluntan ▶

从零到亿
炒股实战系列

波段是金

——震荡市下的股票投资策略

第三版

江山/著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

波段是金（第三版）/ 江山著. —北京：经济管理出版社，2018.6
ISBN 978-7-5096-5751-5

Ⅰ. ①波… Ⅱ. ①江… Ⅲ. ①股票投资—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2018）第 082752 号

组稿编辑：勇　生
责任编辑：王格格
责任印制：黄章平
责任校对：董杉珊

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层　100038）
网　　址：www. E-mp. com. cn
电　　话：（010）51915602
印　　刷：三河市延风印装有限公司
经　　销：新华书店
开　　本：720mm×1000mm/16
印　　张：15.25
字　　数：226 千字
版　　次：2018 年 8 月第 1 版　2018 年 8 月第 1 次印刷
书　　号：ISBN 978-7-5096-5751-5
定　　价：48.00 元

·版权所有　翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974　　邮编：100836

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

序一

多年以来，中国中小散户的炒股水平都停留在幼儿园水平。看电视听分析师讲座、看报纸获取“利好”消息和捕风捉影式的臆测是炒股的主要内容，用国内一私募大鳄的说法就是“用绑了石头的木棍”和“飞机大炮加卫星导弹”相抗衡的原始做法。追求财富的梦想在残酷的现实面前显得脆弱不堪。笔者多年从事于证券行业，多有目睹，感慨良多，遂决定编写一本书，以帮助部分股民提高实战获利水平。本人不是救世主，没有能力解救所有散户，只希望有幸看到本书的人能够发愤图强，修炼高级实战技巧，在股市中取得成功。

本书是一本技术派高级实战辅导书。技术分析是当前最为实用、迅猛和精准的获利方法，只是很多人在技术分析和操作时过多地糅入了自己的情感因素，因而往往失效，这也反映了实战功夫不扎实。真正的技术分析者完全是基于数据的具体运算和对市场规律的绝对服从，不能有丝毫情感因素。这在本书中得到了具体的体现。

本书研究的重点是波段投资。波段投资是最基本和实战获利最丰厚的投资方式，也是高级操盘手最为推崇的获利方式。在大牛市获利是普遍现象，波段投资高手全力参与；在大熊市获利是火中取栗，波段投资高手不是蛮干家，绝不蹚那浑水；从技术表演的角度来讲，在震荡市场中获利方显波段投资高手的英雄本色。本书在写作过程中得到中国众多强悍的私募大鳄的鼎力相助，这些久经沙场、叱咤风云的股市枭雄的支持使本书大添光彩。在此表示感谢。

最后，有一句心得愿与读者共勉——永远成功的秘诀：绝不服输。成败决定一时，意志决定一生。希望读者中有人能够通过不断奋斗成为股市的一代枭雄，则本人甚幸。

江　山

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

序二

对于业余投资者来讲，即使告诉他一只非常棒的股票，他也会亏钱。因为要想从股市中盈利，不但要选择股票，还要选择买卖点和交易时间。一只再好的股票都会有调整和下跌的时候，一只再垃圾的股票，也有扑腾几下的时候。实战功夫才是股市中真正成功的关键。有影响力的实战派投资获利专家一致认为，将资金放进上升趋势是最核心的投资要领。具体包括以下几个原则：

一、顺应趋势

股市中最可靠的永远是趋势。顺应趋势的具体做法是：当大趋势由多转空，抛空股票；当大趋势处于上升趋势，积极操作；当大趋势处于震荡趋势，谨慎操作。

提示：坚持本规则可以避免捡便宜、盲目追高以及错误的补仓行为。

二、整体资金效率最大化

在实战操作中，一定要从整体资金大局考虑取舍，具体操作方法如下：

个股精选再精选：选股时一定要仔细考究，不断将最优秀的股票加入到自己的股票行列。

动态操作末尾淘汰：把最不盈利甚至亏损的股票剔除，保证手中的股票是最能盈利的。

仓位控制协调：大势上涨，满仓操作；大势下跌，空仓操作；大势震荡，轻仓操作。

提示：避免一叶障目等错误行为，充分利用资金实现最大化盈利和避险。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、投资为主，投机为辅

股市中纯粹投资的做法“太单纯”，在目前高市盈率的两市中，很难找出真正有投资价值的股票。但是，绩优股明显具有市场煽动效应，这是“投资”的原因。过度投机垃圾股和高风险品种，往往会陷于赌博式的误区。所以，应该将两者有机结合，采取中庸之道：投资为主，投机为辅。

重点狙击龙头：操作时应把绩优龙头股作为主流和长期投资的目标，并重仓操作。追求长期稳健收益。

闲钱快速投机：包括热点题材垃圾股和 ST 股以及权证、期货等，短线少量资金参与。追求短期极端收益，但短线对技术要求较高。

提示：长期坚持这项原则，可以避免陷入极端的赌博式的投资误区。

四、适当分散和集中

资金分散还是集中主要根据实际情况制定，不要死板、教条。这取决于资金量的大小、风险和收益的权衡关系，以及行情的发展情况。一般来讲，中小资金应该尽量集中使用，大资金应当适当地分散。

五、止损不止涨

股票亏损时，设立止损价位，严格执行。止损的做法是对自己错误的及时补救，是保存实力的明智做法。

股票上涨时，耐心等待。宜长线则长线，宜短线则短线，长短灵活控制（一般多为波段），直到出现明显的强烈的卖出信号。

六、忘掉风险

忘掉资金的风险，把炒股当做打游戏或者踢足球。你的注意力只需要集中在如何获得经验值或者下一个进球。

提示：这样可以举重若轻，使炒股变得轻松愉快，避免操作犹豫，下单斤斤计较等错误行为。过度担心风险，不如把钱存入银行。实际上，只要按照以上原则做了，风险已经降至最低。同时，利润也实现了最大化。

江　山

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目　录

第一章　K 线图里的玄机 / 1

第一节　鹅头形态：意在高远 / 1
第二节　一石激起千层浪 / 4
第三节　大牛小步 / 7
第四节　如何抄底 / 9
第五节　如何逃顶 / 13
第六节　上升通道类股票的特点及其应对策略 / 16
第七节　阴阳对比研判股市风向 / 20
第八节　低价与低价位 / 23
第九节　新股炒作技巧 / 25
第十节　板块联动淘金 / 28
第十一节　不规则整理形态 / 35
第十二节　当心高位分红诱饵 / 38
第十三节　抢反弹 / 41
第十四节　股价创新高 / 45
第十五节　逆势上涨的股票 / 47
第十六节　最佳交易时间 / 49
第十七节　狙击涨停 / 51
第十八节　迅速抓住盘中热点 / 57
第十九节　价格缺口 / 58

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章　量价势 / 61

第一节　量比价先行 / 61
第二节　均线弹跳 / 67
第三节　量“托”+价“托”/ 69
第四节　价“压”与量“压”/ 74
第五节　龙抬头 / 78
第六节　开闸放水：一阴贯多线 / 83
第七节　高位恐怖 K 线 / 86
第八节　斜率就是速度：大角度拉升波 / 87
第九节　技术指标的骗线以及防骗技巧（周线）/ 89

第三章　盘口风云 / 101

第一节　集合竞价窥探股价暗流 / 101
第二节　高开、平开与低开 / 103
第三节　收盘价的解读 / 106
第四节　量比瞄准黑马 / 110
第五节　换手率的解读 / 112
第六节　奇怪的委托单 / 114
第七节　盘中成交单分析 / 121
第八节　多空力量的判定：外盘与内盘 / 125
第九节　上涨动能排行榜 / 127
第十节　分时图里见真功 / 142
第十一节　分时成交量的分布 / 152

第四章　无风险套利 / 155

第一节　新股申购 / 155
第二节　发行权证个股 / 157

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节 股价低于净资产 / 161
第四节 资产重组 / 164
第五节 大股东承诺 / 165
第六节 强势主力被套 / 167

第五章 透析庄股 / 171

第一节 认识庄家 / 171
第二节 庄家坐庄运作控制过程 / 173
第三节 认识资本派系，追随股市传奇 / 181

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第一章　K 线图里的玄机

导言

无风不起浪，事出必有因。神奇的 K 线图告诉我们一切市场信息。阴阳的此消彼长，行情的起伏跌宕，都有着独特的规律，我们只有识破 K 线图中的玄机，把握住市场运行规律，才能在残酷的市场中生存和获得财富。我知道你已经迫不及待，那么好吧，就让我们共同去破译这些财富密码吧！

第一节　鹅头形态：意在高远

记得一首咏鹅诗写道：鹅鹅鹅，曲项向天歌。形容鹅的高雅姿态。而此处提到的这种 K 线组合形态就像鹅的头颈，股价走向意在高远。

一、鹅头的形成过程

（1）股价经过长期下跌，成交量逐渐萎缩。突然，股价和成交量同时拔地而起，5 日、10 日、20 日和 60 日均线迅速呈现出大角度发散状态。这种股价走势必然是庄家所为，即拔高建仓。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

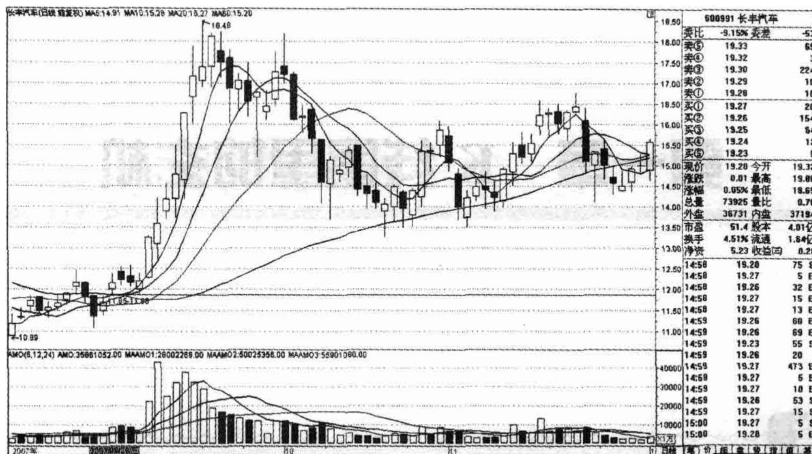


图 1-1 长丰汽车鹅头走势

（2）在享受到坐轿子的感觉后，散户意犹未尽，因此非常惜售。主力就借某种理由向下猛烈打压，破坏形态使股价破 10 日甚至 20 日均线，震出短线获利筹码，股价最终在 60 日均线附近获得支撑。

（3）在打压调整时，成交量逐步萎缩到低量，在拔高建仓时没有吸纳足够筹码的庄家会在低位继续慢慢吃进，因而之后又呈现出温和的放量，股价重心也慢慢抬高。整体来看，整个走势形状像一个鹅头。

（4）K 线图形上出现鹅头形态，预示着该股主升行情将一触即发。正所谓曲项向天歌，意在高远，每每翻番。

二、识别鹅头形态的注意事项

（1）在拔高建仓时，5 日、10 日、20 日和 60 日均线一般呈现黏合状态。一根巨量长阳线拉开建仓序幕，均线也开始发散。

（2）成交量密集放大，而且出现与 K 线一致的鹅头形态，则形态较为可靠。

（3）股价拔高后进行调整，调整的幅度一般为股价拔高时最高价的 30% 左右。这个价位大致与 60 日均线相当，即股价在 60 日均线附近停稳。跌破

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这个价位该图形不成立（因为主力拔高建仓的成本大约在此处，庄家让股价破位会引来狼群，抢走比自己还便宜的筹码，这样就等于庄家被别人控制）。

（4）股价在回调企稳后，会窄幅波动，5日、10日和20日均线几乎纠缠在一起，慢慢勾画出鹅嘴。形态的结束一般在股价放量突破鹅头时。

（5）鹅头一般出现在中低价位的题材丰富的股票中。

大红鹰（代码：600830）一直是一只股性活跃的股票。该股本身题材丰富，而且绝对价格也不高。2006年8月30日，大红鹰突然放量涨停，之后连续一周的时间持续放量上涨，仅仅7个工作日就从11元涨到18元，之后经过20多个交易日的调整，股价在60日均线附近企稳回升。此时，K线已经勾画出了一个经典的鹅头形态（见图1-2）。

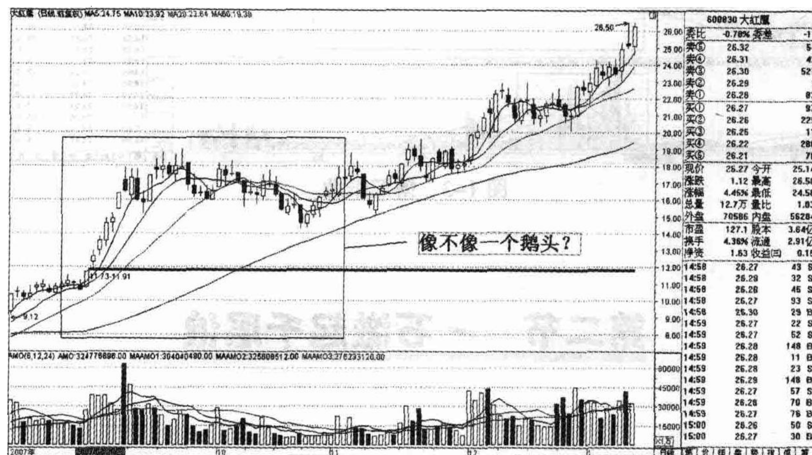


图1-2 "曲项向天歌"：大红鹰

三、应用说明

（1）在拔高建仓时，即当股价以巨量长阳线突破黏合在一起的几条均线时，则迅速买入。严格来说，这实际上是均线的运用技巧。如果股价真的出现了直线拉升的形态，则大约在股价翻番时寻找卖点。

（2）在构筑鹅嘴时，股价会窄幅振荡。一般当股价第三次在60日均线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

处落稳时买入。因为庄家既然要拔高建仓，可见其时间压力比较大，不会过于长时间地纠缠。此时，就是买入在鹅嘴的下颚上。

（3）鹅嘴构筑完成时，股价会放量突破，在股价突破鹅嘴时，买入。

亲爱的读者，你知道鹅头怎么吃了吗？

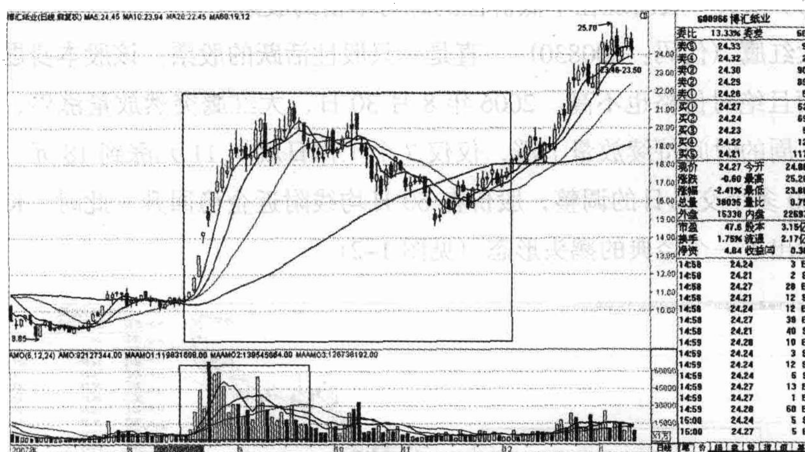


图 1-3 博汇纸业

第二节 一石激起千层浪

股市中最令人痛苦的事情不是亏钱，而是对所操作的股票心里没底，陷入赌博式的迷茫和困惑中。困惑的原因是不知道自己处在股票的什么阶段。股市中的哲学其实和其他事情一样，那就是不了解事物的本质规律而捕风捉影地行事，必然失败。

在每一次下跌行情的末期，都会有一些明显或不明显的转折信号。从量价势三个方面来说，首先有反应的是成交量，其次是价格的攀升和趋势的转暖。此处讲到的一石激起千层浪是重点从成交量和股价的关系来探寻底部的一种典型。“石头”就是成交量，浪就是股价的波浪，是我们波段研究的重点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

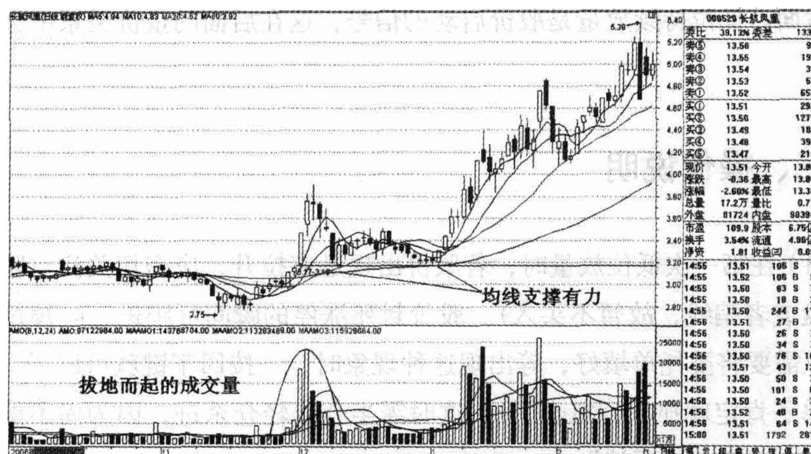


图 1-4 一石激起千层浪

一、一石激起千层浪的特征

（1）股价经过大幅下跌，做空动能已经明显释放，成交量缩小到低量，K 线也多为豆状小 K 线，呈现横向分布或开始抬头（有十字形等经典形态更佳）。

（2）成交量在沉闷时突然放出巨量（一般量比在 3 以上），并接连几天不断呈梯形大幅放大，之后几天又呈梯形逐渐缩小到第一次放量的水平。这样就形成了一个小山丘状的成交量突起，即所说的“石头”。

（3）在第一次放量时，股价开始大幅拉升，出现一根光头大阳线（至少上影线不长），之后连续拉出大阳线，即石头激起的第一浪。在成交量放至最大时，股价也开始伴随缩量滞涨横盘或略微回调，并在均线处止跌。

（4）当成交量再次放大时，股价开始新的爬升。

二、市场意义

一石激起千层浪是多方主力力量大规模聚集，预示着一波接一波的大涨将要开始。虽然放量时已经有较大的涨幅，但这只是一个开始，更大的涨幅

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

还在后面。低位持续放量是股价启动的信号，这在后面的量价关系中会详细讲到。

三、操作说明

（1）在第一次低位放量时，若股价出现迅速拉升，应密切关注（防备庄家试盘或者骗线，故暂不买入）。股价封死涨停的瞬间可跟进，吃掉最后的单子（需要将委托单填好，等出现这种现象时，一按回车键就可以了，否则先填单子肯定就抓不到机会了）。这时需半仓或轻仓杀进，因为尚不能完全确定“一石激起千层浪”。

（2）“摸着石头过河”，即等到成交量形态和股价都已经成型后（回调缩量后）又放量上涨时，重仓买入。

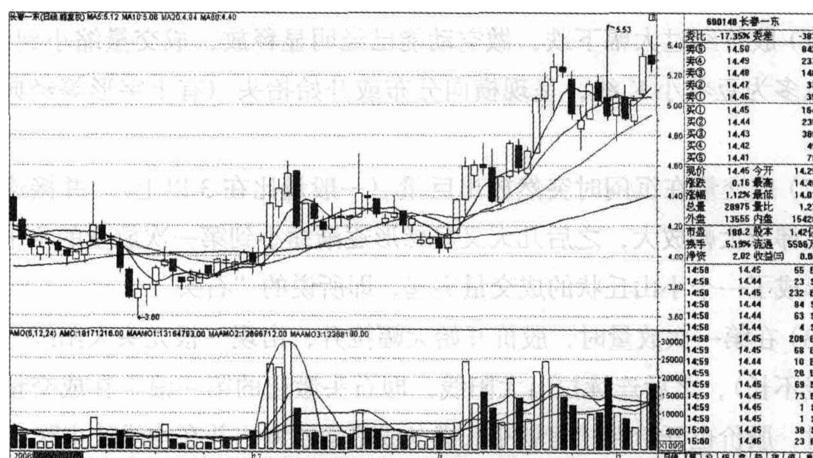


图 1-5 长春一东

2006 年 12 月，沉闷了半年的长春一东成交量突然放大，股价也出现了久违的大阳线（见图 1-5）。最终，成交量形成了“石头”状，股价经过短期急剧拉升后也回调到 60 日均线附近企稳回升。10 个交易日后，股价再次放量上涨，拉开了一波接一波的上升行情。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节 大牛小步

股市中的人几乎都喜欢黑马股，这反映了投资者希望尽快成功的急切心态。我们前面讲到的鹅头形态就是专门逮黑马股的，后面也要讲一些超级黑马的捕捉方法，比如连续涨停。黑马股的特点是快，但很难长期持久。

黑马股上升的主要原因是短庄的运作与重大题材的完美配合，但黑马毕竟是非常罕见的。并不是像很多股神吹嘘的那样，明天送给你十匹黑马股。那是他忽悠你。黑马股那么多，他怎么不去逮？他送你的多数是死马、瞎马、瘸马、呆马，还有一个能走的，立刻就捧出来吹，还没有吹完，能走的马也趴窝了。投资者应该少抱有别人免费为你推荐好股票的想法，以避免陷阱。在实际投资中，切记要用自己的方法来调查和思考，并且多学习实用知识以增强自己的研判能力。

对于黑马股要一颗红心两手准备，有则必捉，无则备战其他大牛股，一样可以盈利颇丰。

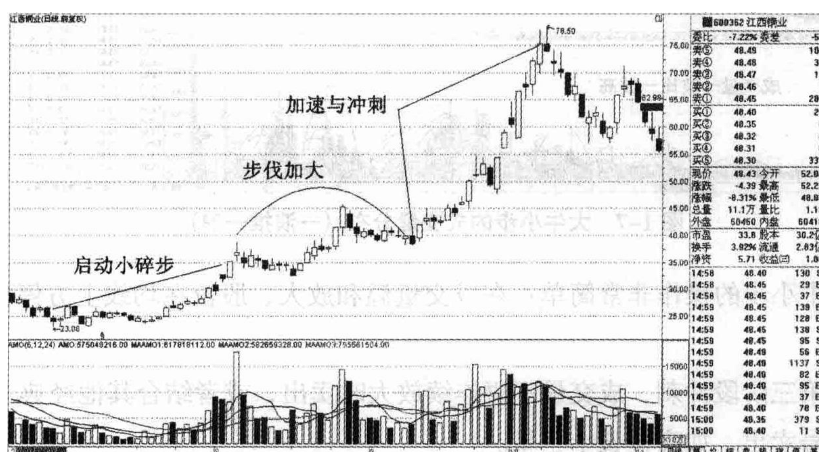


图 1-6 大牛小步

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大牛股是指那些经历很长时间的连续大幅度上涨的股票。经过仔细统计，你就会发现，其实大牛股还是不少的。大牛股的特点是不温不火，按照自己的节奏稳步上扬，走势特立独行。一般这些股票都是热门行业龙头股票。

大牛股的走势是非常明显的三个阶段（见图 1-6）：第一阶段是，启动时 K 线零星细小，几乎在同一个价位持久演进，像小碎步；第二阶段是，K 线实体逐渐变大，上下震荡的幅度也相对加大；第三阶段是，股价加速上涨，K 线出现跳空上扬和连续抽出大阳线。一旦加速变慢，则主要行情完结。

在实战中，投资者还应该特别注意成交量的变化。大牛股必须伴随着成交量的活跃，这是大牛股能够产生的坚实支撑。随着股价的上涨，成交量也不断放大。在每一次阶段换挡时期，即调整期，股价也温和缩量，但总体成交量必须维持在较高水平。

在 K 线呈现出零星小线体的时候，下方有 5 日和 10 日均线支撑最佳。

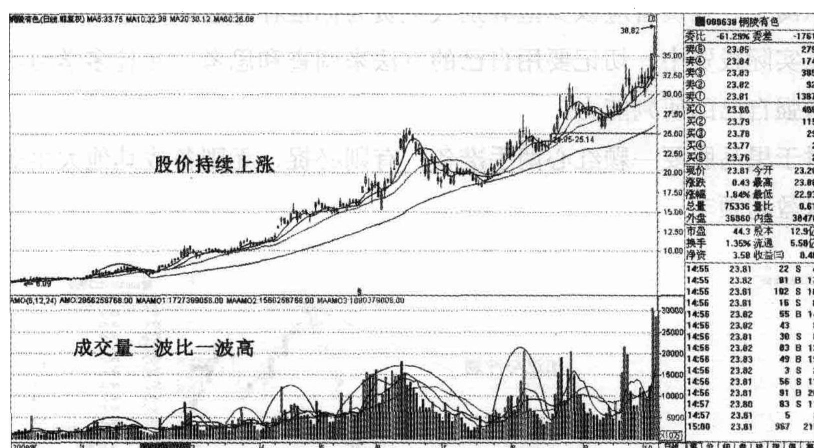


图 1-7 大牛小步的成交量分布（一浪推一浪）

大牛小步的操作非常简单：在成交量温和放大、股价在均线上方停稳后买入。

在第三阶段冲刺、成交量不再连续放大时卖出，或者结合其他经典 K 线转折信号卖出，如高位长十字星。

大牛股的操作简单，但是收效大，是稳健操作者的拿手利器。如果你在

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场上很难发现大牛股的启动形态，那就说明，你所处的市场状况还不是大牛市，那你就需要空仓等待或者以短线操作为主。

第四节 如何抄底

2007年11月5日，是中国股市历史上一个不平凡的日子。这一天，一个巨无霸级的龙头上市公司——中国石油登陆A股。在亿万投资者的心目中，中国石油是一个神话，是亚洲最能赚钱的公司，而这个认识多数也是从世界股神巴菲特的传奇投资故事得来的。当日，中国石油开盘价格为48.6元，开盘即遭到各大机构的集中抛售，价格猛烈下滑，当日收盘43.96元，换手达到51.58%，成交700亿元。从此，中国石油开始了令投资者难以置信的下跌。仅一个月跌幅就接近40%，套牢盘上千亿元。中国石油的下跌进一步加速了大盘的下跌，甚至使大盘进入下降通道。很多投资者不明白，为什么亚洲乃至全世界最能赚钱的公司，却让自己亏损得如此惨重?

在中国石油上亏钱的主要原因是，没有考虑成本价格。比如，一头最能产奶的奶牛，有5年的盛产期，预计5年产奶总价值为5万元。而你为了买到最能产奶的奶牛，支付了50万元，你必定要亏损惨重。中国石油上市的价格为48.6元，根据其财务报表提供的每股收益数据得出其市盈率为60倍左右。60倍！当时，与中国石油业绩相当的中国石化的市盈率只有30倍左右。60倍市盈率的普通解释是，按照公司目前的运营效率，如果单靠公司运营来收回成本，需要60年。你投资给它不是浪费时间吗？中国石油让投资者交足了学费。

血的教训使投资者意识到，再好的股票都会亏钱。因为除了选择股票之外，还要选择好买卖点，才能够获利。其实，选择买卖点是证券投资界一直在研究的核心课题。一方面要尽量在低价买入，另一方面要尽量在高价卖出，以获取最大化的投资收益。本节只讨论买入点的问题。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

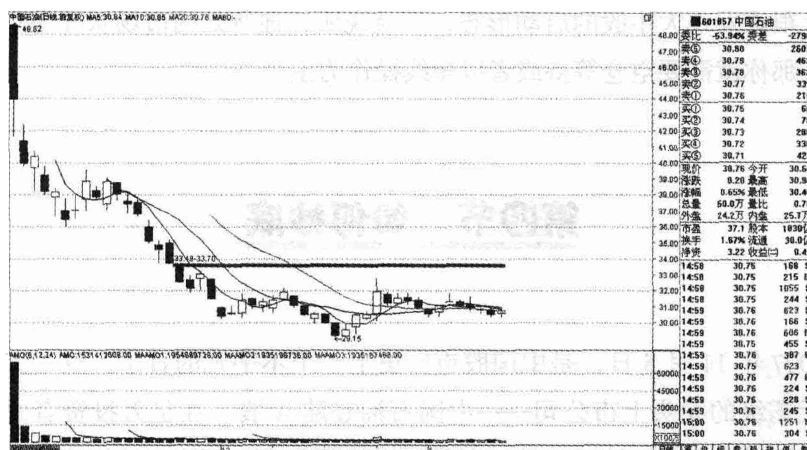


图 1-8　中国石油走势

怎样在低价时买入？投资者不约而同地想到了抄底。可另一个问题又出来了：底在哪里？很多投资者尝试去抄底，但是亏损惨重。网络上甚至流传着这样的抱怨："抄底抄到地板了没想到有地下室；抄到地下室了没想到地下室还有地窖；抄到地窖了没想到还有地壳；抄到地壳了没想到还有地狱；抄到地狱的打死也没想到地狱居然有 18 层!!"

为了解除这种困惑，本节专门讲解如何抄底。实际上，抄底的风险是非常大的，它在一定程度上违反了顺应趋势的操作原理，成功的概率较低，且相对收益较低。这里的底，不是一般的波段底部，而是大趋势转换的关键时刻（纯粹从技术上说，是没有底也没有顶的。所谓的底部不过是相对的低点，顶部不过是相对的高点。但是由于上市公司的支持和政府的扶植，股市中还是有底的，这就是股票的底牌，即股票中某段时间内不可能被跌破的价位）。所以，笔者首先建议投资者，如果不是对技术分析特别娴熟，不要轻易抄底。

下面我们介绍一些抄底的实用技巧。这些技巧是纯粹从实战中得来的，它不是异想天开的理论，而是借助于实实在在的股市规则和股市运行规律，经过多次试验得来的。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、不是所有的底部都能抄

经过多次验证，能够抄的底部有如下特点：

（1）公司业绩优良，基本面没有发生恶化质变。业绩是股票炒作的根本。

（2）跌幅至少要在40%左右，否则，难以言底。或者，股价接近净资产。在深度下跌后，一般将有庄家开始接庄。而如果股价接近净资产，则不必担心股价大跌，大股东会支持局面，但前提是满足第（1）条。

（3）K线出现明显的减速迹象，即下跌幅度越来越小或出现横盘。同时，成交开始逐步放大。因为资金才是推动股价上涨的直接原因，没有成交量的放大，谈不上底部。

只有以上条件同时满足，才能够具备运作的客观条件。

二、抄底的买入技巧：

在满足以上三个条件的情况下，可参考如下交易技巧：

（1）在放量股价止跌后，结合其他技术分析，在收盘前5分钟或者3分钟内买入。

这是借助交易规则有效保护自己。最后几分钟的时间，即使跌，也不可能有多大空间。这样，你就只有3~5分钟的被动时间，第二日你就可以有卖出的主动权了（T+1交易规则）。如果判断失误，你可以立刻出局。

（2）股价在低位均线附近持久横盘，并出现持续放量，买入。

横盘是局势得到控制的表现。低位持久横盘说明已经有足够的买方力量在支撑股价。一旦后续资金跟进，则上涨近在咫尺。

（3）分步骤，多批次买入。

在没有充分把握的情况下，应将资金分成几部分，然后试探性地先买入，如果没有太大问题，则逢低吸纳，以寻求最佳买入成本区。

（4）量价同时出现金叉，买入。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这种买入方式比较可靠。当然，你也可以结合其他经典的底部图形买入，比如双底结构、潜伏底结构等，但是，真正等到出现这些形态的时候，往往已经错过了一大段涨幅。

三、抄底一定要设定好风险准备，宁可错过，不可冒进

(1) 抄底资金不能够全仓杀入。如果真是底部，那么之后的上涨波段必定涨幅巨大，还有足够的买入机会，因此也就不必非要在此时急于全仓买进。

(2) 设定好止损价位。如果超出你的控制范围，马上清仓。留得青山在，不怕没柴烧。

不要听信下三烂的毫无技术含量的方法或那些根本不懂实战的所谓分析师的推荐。关键时候，胜者为王。

抄底举例：

2007 年 9 月末，受大盘的强势调整影响，湖北宜化（代码 000422）也走出了下降通道的态势（见图 1-9），连绵 2 个多月，跌幅达 40%左右。湖北宜化地处长江沿岸的湖北省宜昌市，是一家化工、化肥类龙头企业，效益优良。而据其价格估算，该股市盈率只有 20 倍左右，明显被低估。进入 12



图 1-9 抄底——湖北宜化

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

月，该股价格止跌，并出现了持续放量，量价都形成了金叉，出现了绝佳买点。之后，该股放量上涨，同样2个月，量价齐创新高。

第五节 如何逃顶

在某种程度上说，逃顶比抄底更加重要。但是，包括很多基金公司等机构投资者在内的广大投资者，却鲜有能够胜利逃顶的。其最主要的原因是，贪婪的本性和软弱的市场生存能力。其实，逃顶本身就是关乎生死的大本领，如果连生存的本领都没有，何谈盈利？可能出乎您的意料，其实最高超的逃顶技能绝对不是列举理论、研究历史、充分探讨、举手表决。等你表决完了，行情也跌下去一半了。真正的高超技能非常简单直接、出手必杀。

我们把逃顶的技能总结为“三大纪律、八项注意”，记住它就能够帮助你有效地逃顶。不敢说百分之百，试试它的威力吧。

一、三大纪律

（1）股价创新高而成交量没有创新高，并出现缩量趋势，先卖出一半再说。

（2）在急速拉升后，高位出现十字星或大阴线（或者带长上影线的阴线）等经典头部信号，并且伴随巨量，卖出。此时关键是能不能下定决心卖出。

（3）在股市热烈时，中央银行财政政策多次调控失灵，抓紧时间，择机卖出。此条尤其适用于预测大盘。

二、八项注意

（1）逃顶是逃顶部而不是逃顶点，不要指望卖到最高价格。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）胜败为次，生存为先。逃顶是解决生存的问题，发展的事情以后再想。

（3）注意同行业其他股票的走势。同行龙头股票率先大跌，其他股票很难独善其身。

（4）不要轻信机构的估值。关键时候，机构首先叛变市场。

（5）密切关注时势。国内、外社会、政治、经济形势趋向恶劣，会波及股市时，及早撤退。

（6）雪崩式股票什么时候出来都是对的。从最高位跌下来的股票，真正跌幅往往会出乎你的意料。

（7）未雨绸缪，提前防范。高处不胜寒，当谨慎为要。提前设定好逃跑计划。60日均线是最后生命线。

（8）忍耐短线诱惑。卖出后股价反弹，不要心动。手痒斩手，脚痒砍脚。许多投资者本来已经成功出逃，可诱惑于小利，重回股里，结果正好套在历史最高位。春去秋来，兢兢业业，在巅峰之上为股市站岗放哨。

三、逃顶举例

1. 郑州煤电

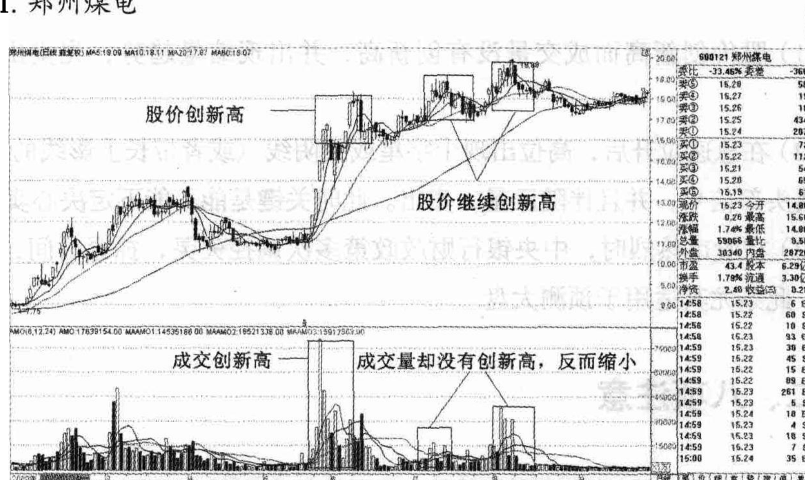


图 1-10A 郑州煤电股市走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 1-10B 郑州煤电股市走势图

2000 年 6 月，郑州煤电创出自上市以来最高价格，达到 18.32 元，成交量也放出历史新高。接下来的 7 月、8 月，股价接连创出新高，但是成交量却没有创出新高，并且还出现了明显的缩量趋势。以此判断，股价见顶。虽然不能判断是多大的顶，但至少是一个大波段的顶部。事实证明，这种判断是正确的。此后，郑州煤电开始了长达 5 年的漫漫熊市，从最高位的 19.88 元跌到 2.16 元，股价跌去近 9 成。

2. 东风科技

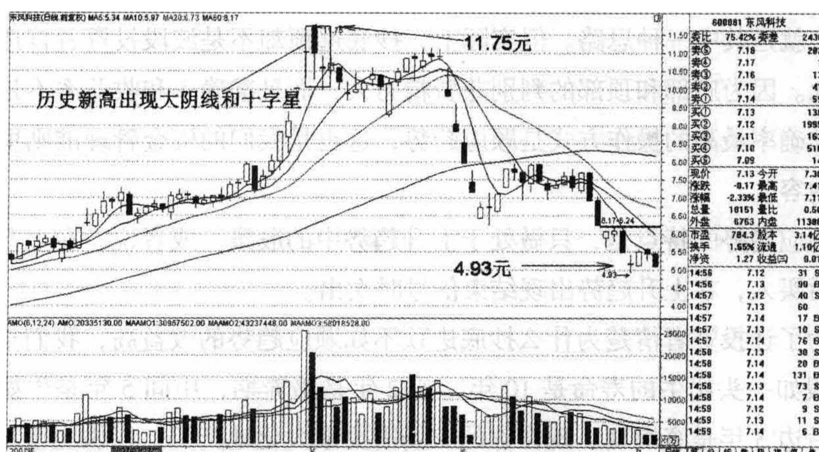


图 1-11 东风科技股市走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007 年 5 月 8 日，当时，股市人气达到高潮，国家出台的一系列防过热调控政策几乎都失灵。在这种情况下，东风科技创历史新高 11.75 元，但却是从涨停位置来了一个泰山压顶，当日收一根巨阴线，换手高达 17%，次日收十字星，换手 11%。股价在勉强支撑两周后又遇到了凶猛的 530 行情(2007 年 5 月 30 日，大盘暴跌，沪深两市个股全线大跌)，开始跳水，不到两个月跌到 4.93 元，跌幅接近 60%。

把复杂的事情简单化，就是大智慧。把简单的事情复杂化，就是作茧自缚。不用去研究太高深难懂的理论，把自己本来还清醒的头脑搞得一塌糊涂。熟练记忆我们的“三大纪律，八项注意”，就能安全地逃顶了。

本节讲到了逃顶的大致时机和方法，是一项投资战略。而战术层面上具体的买点还要结合我们讲到的其他交易技巧。

第六节　上升通道类股票的特点及其应对策略

证券市场是“仁者见仁，智者见智”，永远有无穷无尽的奥妙和探之不尽的学问。自从有股市以来，收益最大化的研究就从未停止。前面讲到抄底逃顶，就是其中一种思路。但实际上，抄底逃顶却不是波段投资者首选的投资理念。因为底部和顶部的判别花费精力大，而且准确率和收益率不是最高的。准确率最高的操作方式是顺应趋势，这也是我们的资金管理准则里最核心的内容。

顺应趋势的特点是，只做处于上升趋势中的股票。或者说，在上升趋势形成后买入，在上升趋势出现结束信号时卖出。

为了让投资者清楚为什么抄底逃顶不如顺应趋势的效益高，我们举例说明。假如一头奶牛的寿命是 10 年，前 2 年是培养期，中间 5 年是牛奶盛产期，后边 3 年是衰竭期。现在你的农场需要最大化地产奶，以供应市场的需求。在资金有限的情况下你会购买处在培养期的奶牛、盛产期的奶牛还是衰

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

竭期的奶牛？毫无疑问，答案是，选择处于盛产期的奶牛。因为盛产期的奶牛能够保证最大化地产奶，而且有持续性。而在培养期的奶牛短期难以产出充沛的牛奶，它还需要培养和观察。衰竭期的奶牛，虽然原来能够产奶，但却没有好的持续性，应该从产奶队伍中剔除。所以，你真正使用的牛奶是来自盛产期的牛奶。

现在，沪深两地的一千多只股票都是你的奶牛。它们处在不同的时期：有的是培养期，即底部；有的是盛产期，即上升趋势中；有的是衰竭期，即头部。你现在需要的是最大化地产奶——盈利，那么你会选择处于底部的"培养期"奶牛，上升趋势中的"盛产期奶牛"还是处在头部的"衰退期的奶牛"？答案很显然，你会选择处于上升趋势中的奶牛。当然，前提是你对"奶牛"所处的阶段有比较准确的把握。关于底部和头部的论述，本书已经不止一次地讲到了，请您仔细阅读相关的章节。

上升趋势中最典型的走势是上升通道。上升通道指的是，股价形成上升趋势后，其各波段最高点连线和各波段最低点连线构成两条向上倾斜的平行线。股价就在两条平行线构成的通道内震荡上涨。这个通道就是上升通道。上升通道类的股票，一般都是大牛股。

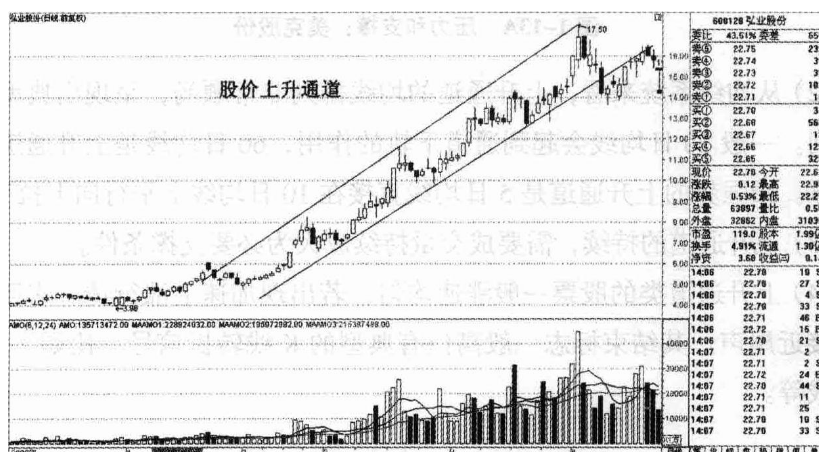


图 1-12 上升通道图例（画法及突破点）

做上升通道类的股票，对于一般的波段投资者来说，是事半功倍的事

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

情。第一，不用你去找底部了；第二，也用不着太担心顶部的到来。因为趋势是可以延续的。趋势延续的概率比转折的概率要高得多。

一、上升通道类股票的特点

（1）上升通道的上轨是波段压力线，下轨是波段支撑线。股价遇到压力线会自然回调，遇到下轨会自然反弹。

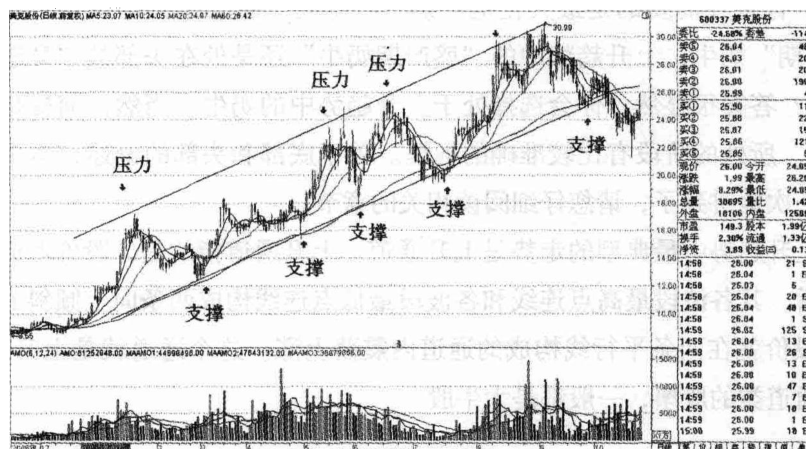


图 1–13A　压力和支撑：美克股份

（2）从均线系统来看，上升通道的均线排列非常顺畅，呈现出典型的多头排列。一般 20 日均线会起到通道下轨的作用，60 日均线是上升通道的终极支撑。最强势的上升通道是 5 日均线直接在 10 日均线上平行向上拉升。

（3）上升通道的持续，需要成交量持续放大为必要支撑条件。

（4）上升通道类的股票一般涨速均匀，若出现加速上涨行情，表明上升通道接近尾声。其结束标志一般高位有典型的 K 线转折信号，比如十字星，大阴线等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

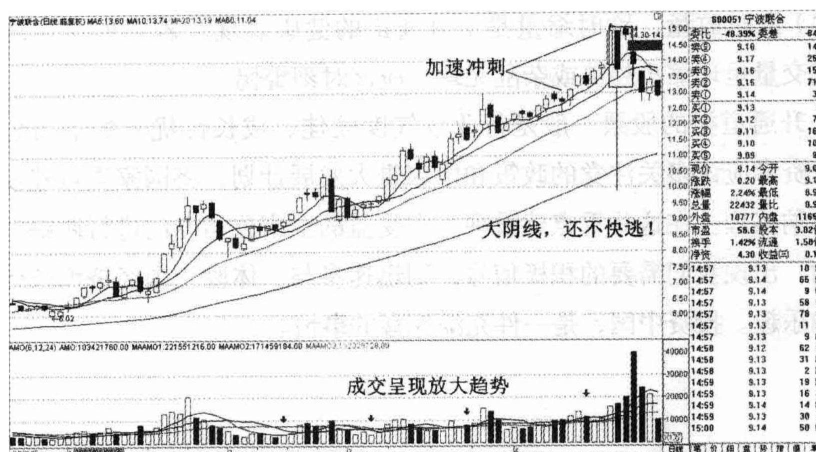


图 1-13B 上升通道的见顶信号

二、关于上升通道类股票的操作指导建议

（1）股价在下轨附近止跌回升，买入；在上轨滞涨回调，卖出。

（2）股价跌破下轨，卖出；股价冲破上轨，则不忙先卖。一般股价突破上轨正是上涨最快的时段，即冲刺阶段，但应该随时注意变盘。

（3）高位出现经典的 K 转折信号，比如十字形或大阴线等，并伴随大成交量，应该迅速卖出。

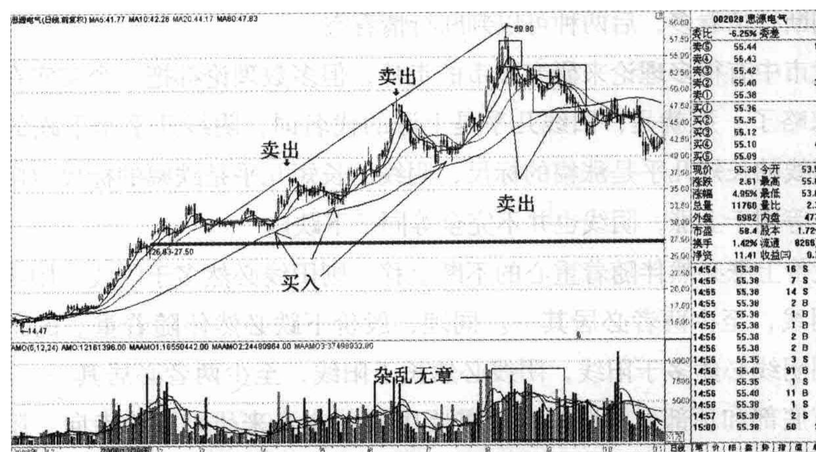


图 1-14 上升通道买卖点

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（4）涨时放量、跌时缩量是上升通道的健康表现。若正处于一波上升时，成交量呈现缩小趋势或杂乱无章，应该时刻警惕。

上升通道类的股票一般是行业景气度较佳、成长性优秀的上市公司股票。投资者应该多关注党的政策和国家重大发展计划，将国家重点建设项目进行归纳整理。在这些重点建设项目中受益的上市公司专门进行跟踪。一旦有异动，出现我们需要的积极信号，则迅速参与，体验中国经济增长带来的财富和乐趣。投资中国，是一件充满惊喜的事情。

第七节　阴阳对比研判股市风向

头部和底部的信号一般都比较容易把握，但真正到了趋势中，要提前知道股市变化，不是那么容易的事情。所谓“春江水暖鸭先知”，有些股市中的神秘高手就传授了这样一个判断风向的诀窍：阴阳对比。其中的道理质朴而真实。

阴阳对比有四种情况：阳多阴少，阳长阴短，阴多阳少，阴长阳短。阴阳平衡多数是在整理，此处不做讨论。在四种阴阳对比情况中，前两种大致可以判断行情看多，后两种可以判断行情看空。

股市中有很多理论来研究股市的走势，但多数理论都把一个实实在在的理论忽略了，那就是，阳线几乎是上涨的代名词，阴线几乎是下跌的代名词。阳线的长短几乎是涨幅的标尺，阴线的长短几乎是跌幅的标尺（阳线并不完全等同于上涨，阴线也并不完全等同于下跌）。

股价上涨必然伴随着重心的不断上移，则阳线必然多于阴线，阳线必然长于阴线，至少两者必居其一。同理，股价下跌必然伴随着重心的不断下降，则阴线必然多于阳线，阴线必然长于阳线，至少两者必居其一。所以，当没有底部和顶部做参照时，就需要用 K 线本身来研判股价走向。阳多阴少、阳长阴短则股价处于上升趋势；阴多阳少、阴长阳短则说明股价处于下

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

降趋势。由于阳线和阴线是用红色和绿色来表示的，所以，在 K 线图上非常直观地反映了阴阳对比情况，只需要看看红颜色和绿颜色的比率就可以了。

（1）阳多阴少、阳长阴短是上涨的主旋律，如图 1-15 所示。

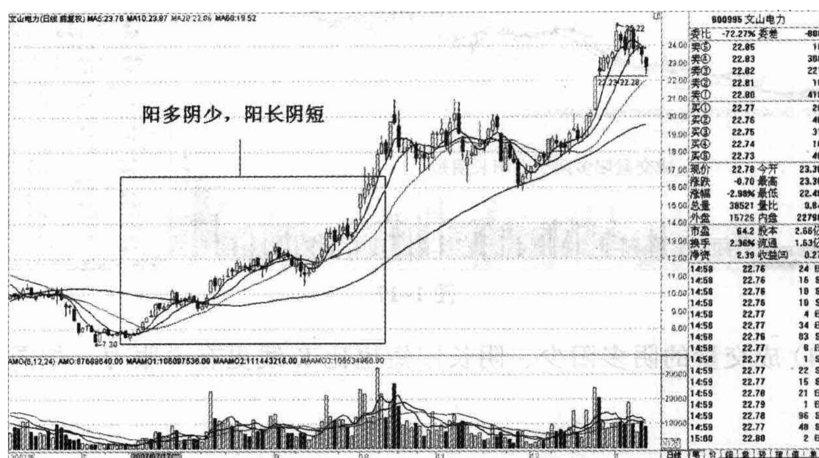


图 1-15

（2）阴多阳少、阴长阳短是下跌的主旋律，如图 1-16 所示。

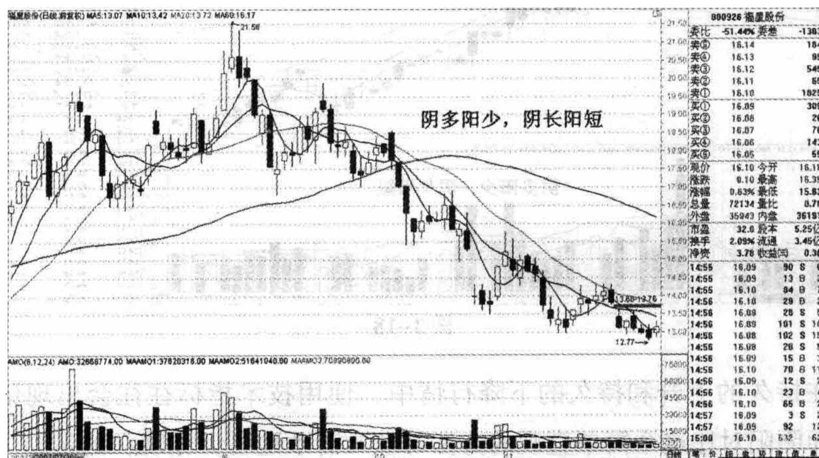


图 1-16

（3）成交量的阳多阴少、阳长阴短甚至比 K 线更有指导作用，如图 1-17 所示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

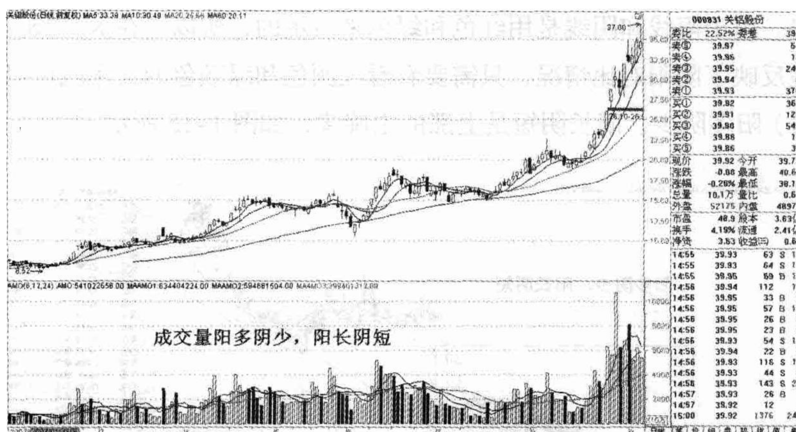


图 1-17

（4）成交量的阴多阳少、阴长阳短也比 K 线更有说服力，如图 1-18 所示。

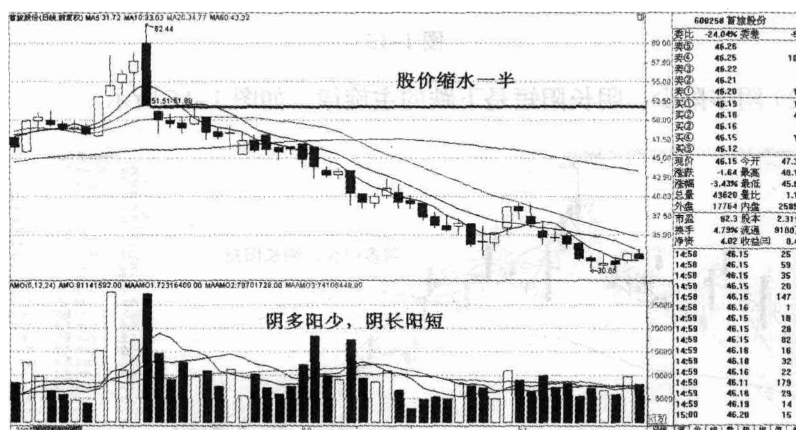


图 1-18

在持久的上升和持久的下降行情中，使用技术指标往往会出现偏差失误，而阴阳对比这个简单直观的方法却非常有效地告诉你现在的走向。当你买进后，你可以用阳多阴少、阳长阴短来稳定自己的情绪，直到出现卖出信号。反之，你遇到了阴多阳少、阴长阳短的 K 线走势，要多加小心，实在没有把握，就尽早撤离。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

某只股票出现了阴多阳少、阴长阳短的走势，成交量也出现这种态势，是预警信号，应提高警惕。

在所有的K线语言中，几乎所有人都忽视了K线本身的作用，而偏颇地去研究高深难懂的理论，比如形态。只要你发挥想象力，你可以给予K线图中的每一部分一个美丽的称呼，还自我陶醉于这个创意。但形态往往是似有形却无形，很少有几个投资者能够真正在只学形态的基础上盈利，关键在于基础没有扎牢，比形态更为基础的是K线本身。

第八节 低价与低价位

在实战中，很多投资者愿意选择低价股，这似乎成了一种本能。而实际上，以低价为选股原则的人很难有大的获利，反而往往亏损惨重。这么便宜为什么还要下跌呢？这里就有一个低价与低价位的区别问题。

低价是指股票的绝对价格在总体的市场上处于较低水平。比如，市场上股票的平均价格在30元，那么10元的股票就是低价股。

低价位是指股票的价格相对于上市公司的业绩处于相对较低的水平，即性价比高。比如，上市公司的市盈率为50倍，而动态市盈率为10倍的股票就是低价位股票。从某种程度上说，价位才是股票价值的体现。

从两者的定义可以看出，低价和低价位有着非常明显的不同。在一定程度上股票的价格对盈利没有影响，而股票的价位（相对价格）却对盈利有至关重要的影响。因为股票主要的目的是差价套利，差价套利就是在相对低的价格买入，在相对高的价格卖出。

下面我们来分析究竟是价格还是价位对于收益的影响更加强烈。

现在有两只股票：股票A和股票B。股票A的价格为5元，股票B的价格为10元。现在有100万资金要投资，则有两种选择，即20万股股票A或者10万股股票B。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于 5 元股来讲，只要股价跌 3 元，你就损失 60%的资金，即 60 万元。这没有任何疑问。

而对于 10 元股来讲，即使损失 5 元，也只是 50%，即 50 万元。显然，投资所谓便宜的股票 A 损失更多一些。

所以，看股价能不能涨以及涨多少，不是看价格，而是看涨幅百分比。之所以有人选择 5 元股，是因为他们认为 5 元股和 10 元股都会涨到同一个价位，而便宜股的股数多一些，因此，判定便宜股盈利多一些。这根本就是不合逻辑的想法，鸡蛋永远都不可能涨到鸡的价格。

那么，如何选择价位低（或者说性价比高）的股票呢？这需要参考动态市盈率来判断。在相同的价格下，动态市盈率低的股票就是"低价股"。在相同的动态市盈率条件下，则可自由选择股票价格。

市场上通用的市盈率有非常大的误区，不要轻信，要自己亲自估算动态市盈率。估算办法详见股票基础书籍《股民操盘新法》。

另外，需要注意，很多股票是经过除权后价格降低了的。这种股票在投资时应该进行复权，再综合做出投资决策。比如，一只股票股价为 30 元，但经过复权，其价格是 300 元；另一只股票虽然是 60 元，因为没有经过除权，所以，其价位仍然是 60 元，只是前者价位的 1/5。建议投资者多看一下股票的复权图和周线图，以了解股票的实际价位。

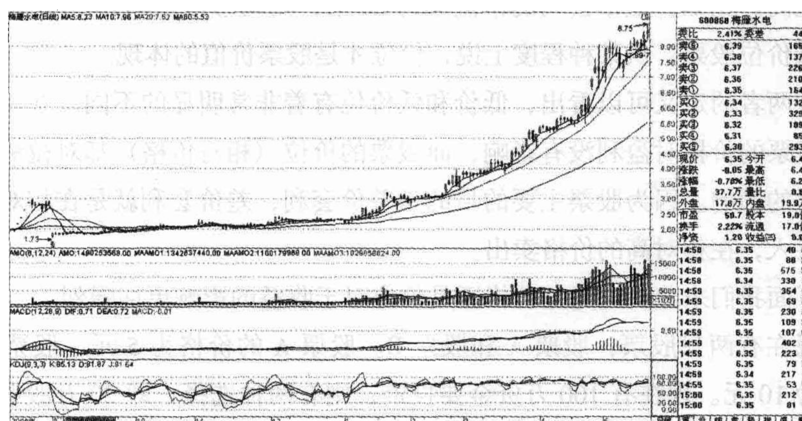


图 1–19A　梅雁水电图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

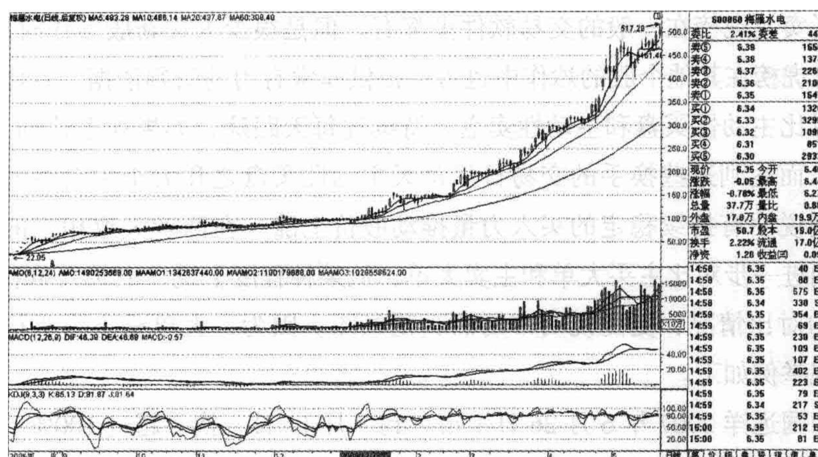


图 1-19B 梅雁水电复权后图

第九节 新股炒作技巧

在沪深两市，新股上市是一个壮丽的奇观。已经上市的新股，往往表现得异常活跃，准确地把握，能够获取丰厚的收益。

新股上市，还没有形成完整的均线系统和波段趋势，怎样判断波段前景呢？当然有办法，只不过很少有人找对正确的方法。很多人都是捕风捉影地炒新股，结果输多赢少。下面我们将讲述一种从根源入手的方法。这种方法的实质是判断充足换手中买卖双方的力量来决定股价的未来走向。概括地说，就是累计换手 100%以上，并且其中主动买方占绝大部分比率。这样做的原理是，量比价先行（量比价先行，是本书的核心理念之一，在本书另有专门论述）。

换手率 100%以上，表明换手充分。新资金几乎完全取代原有股东的资金，源头活水是股价不断上升的动力。这里 100%只是个底线，有时候，需要等待到 200%甚至更高的换手，才能捕捉到战机。但是，在这些换手中，有很大一部分是超级短线客的进出造成的。这就需要结合买卖龙虎榜来衡量。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

买卖龙虎榜在一般的交易软件里都有，但是很少人在新股炒作时用到。买卖龙虎榜在其他个股的炒作中也可以提供非常有力的研判依据。具体方法是：对比主动性买盘和主动性卖盘。持续地每天跟踪，如果换手达到 100% 以上，而达到这些换手的交易日里每天主动性买盘之和大于主动性卖盘之和，则说明有持续稳定的买入力量推动股价上涨。在两者大致相当的情况下，则进一步对比主买大单和主卖大单，从某种程度上说，主买大单和主卖大单的对比情况，更能说明市场的真正意图。因为，大单是主力机构的象征。现举例如下。

中国远洋 2007 年 6 月 26 日上市，到 7 月 11 日，换手超过 100%。

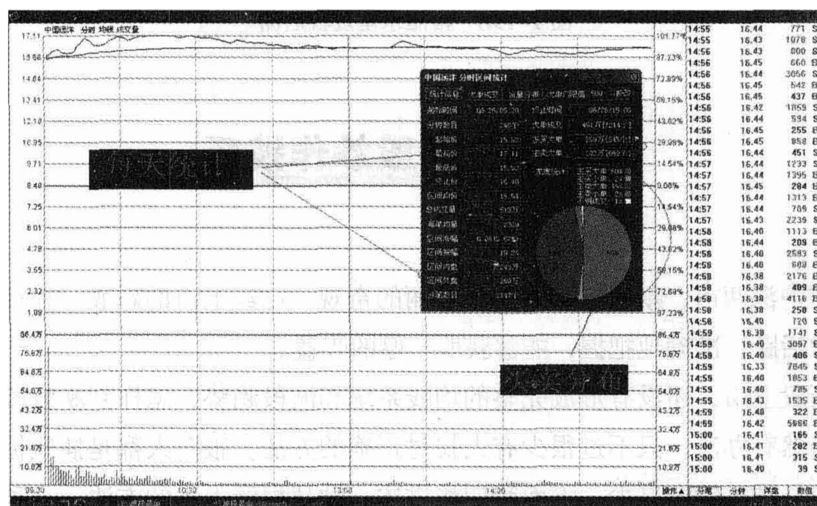


图 1-20　6 月 26 日中国远洋龙虎榜

将每天的主动性买盘（外盘）与主动性卖盘（内盘）做统计，如表 1-1 所示。

经过以上统计发现，外盘数量略小于内盘数量，表示主动性卖出稍微多一些，两者大致相当。但仔细一看，其实主要的成交都是大单交易，小单比例非常少。统计结果显示，大单买入数量略高于大单卖出数量。在总体卖盘略大于买盘、出现主买大单大于主卖大单的情况下，说明大资金的做多积极性较高。特别是上市首日，即 6 月 26 日，换手高达 57.52%，且大买单占据

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 1-1 中国远洋 2007 年 6 月 26 日~7 月 11 日外盘与内盘统计

日 期	主买总数（万手）	主买大单（万手）	主卖总数（万手）	主卖大单（万手）
6 月 26 日	269	259	243	232
6 月 27 日	77.7	73.8	78.2	70
6 月 28 日	96.4	81.7	101	88.2
6 月 29 日	37.7	25.9	45.2	30.7
7 月 2 日	29.7	18.9	48.1	24.3
7 月 3 日	26.5	16.2	27.4	15.3
7 月 4 日	12.3	5	15.7	6.8
7 月 5 日	14.6	6.9	17.3	6.1
7 月 6 日	17.3	7.9	16.6	7.2
7 月 9 日	19.2	11.5	19.2	8.2
7 月 10 日	11.9	5.5	20.3	10.8
7 月 11 日	8	1.7	6.2	3.4
总计	620.3	514	638.2	503

绝大多数。

继续用此方法按日期向后统计（见表 1-2），发现主买总数和主卖总数仍然大致相当，主买大单和主卖大单比明显变大。说明后续主力资金依然以做多为主。

表 1-2 中国远洋 2008 年 1 月 12 日~1 月 18 日外盘与内盘统计

日 期	主买总数（手）	主买大单（手）	主卖总数（手）	主卖大单（手）
1 月 12 日	6.8	2.4	7.6	2.1
1 月 13 日	6	2.6	8.7	4
1 月 16 日	9.3	2.8	8	2
1 月 17 日	5.9	1.6	8	2.8
1 月 18 日	23.2	13.8	19.7	10.2
总计	51.2	23.2	52	21.1

结合 K 线图分析（见图 1-21）。在进行数据统计的期间，该股基本倾向于横盘。而接下来的几日，随着主买力量的逐步增大，股价重心开始向上移动。出现了温和放量和小幅上涨的完美量价配合。

考虑到在新股认购时，主力资金已经通过申购新股获得部分筹码，并且

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

尚未卖出（首日换手虽然超过 50%，但仍然有相当一部分没有进行充分换手。这部分资金绝大多数是坚定持股者，其中有相当部分是主力资金），得出主力资金的筹码在不断集中。

结论，该股前景可观，应积极介入。

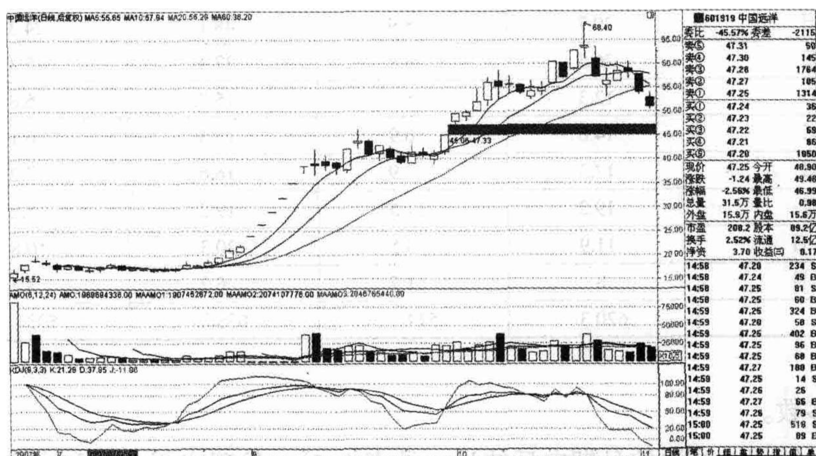


图 1-21　中国远洋 K 线图

从以上也可以看出新股炒作不可过于急躁。

第十节　板块联动淘金

2007 年 10 月份，大盘处在从 6124 点下跌的强势调整中，江苏开元却逆势在底部发动了绝地反击的行情，连续拉出四个涨停，并且成交量骤然放大。这在当时跌声一片的两市赫然醒目。此时，与江苏开元一样赫然醒目的还有一只股票，那就是沙隆达。仔细观察发现，这两只股票的走势有着惊人的一致，甚至可以说是同一只股票的复制。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

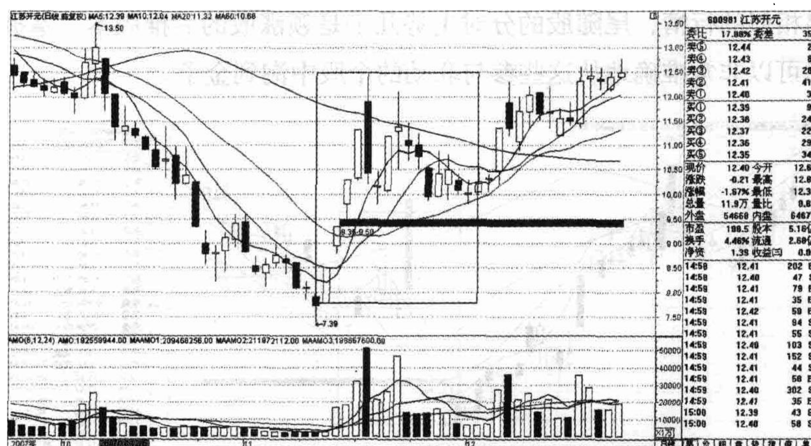


图 1-22A 江苏开元的日 K 线图

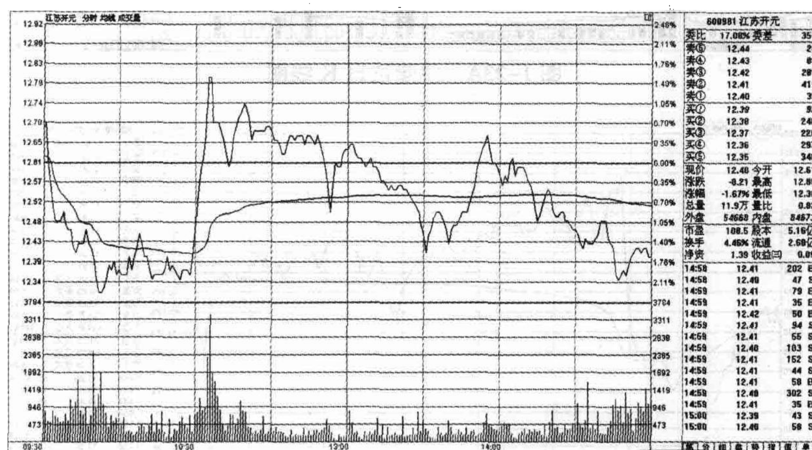


图 1-22B 江苏开元的分时图

这就是板块联动行为。板块联动形成我国股市的一大景观。通常具备联动特点的板块分为三类：行业板块、地区板块和其他特殊概念板块。其他概念如 3G 概念、流通盘相似等概念。从这点来看，江苏开元和沙隆达的联动就属于特殊概念中的流通盘相似、价位相当。江苏开元总股本为 5.16 亿股，流通盘为 2.68 亿股，低位启动时价格为 7.39 元。沙隆达 A 总股本为 5.94 亿股，流通股为 2.42 亿股，低位启动时价格为 7.25 元。

当板块中的一只领涨股票走出某种形态时，另一只或者几只股票尾随，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

并走出相似的行情，尾随股的分时走势几乎是领涨股的后推版本。掌握了这个规律可以非常准确地从这些参与联动的个股中淘到金子。

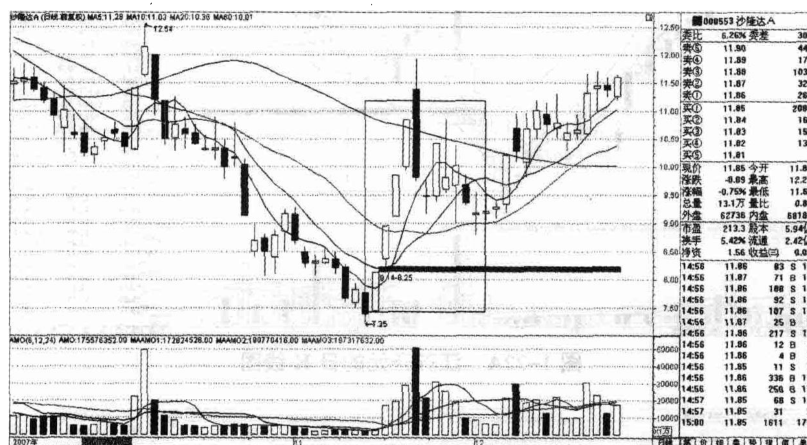


图 1-23A　沙隆达日 K 线图

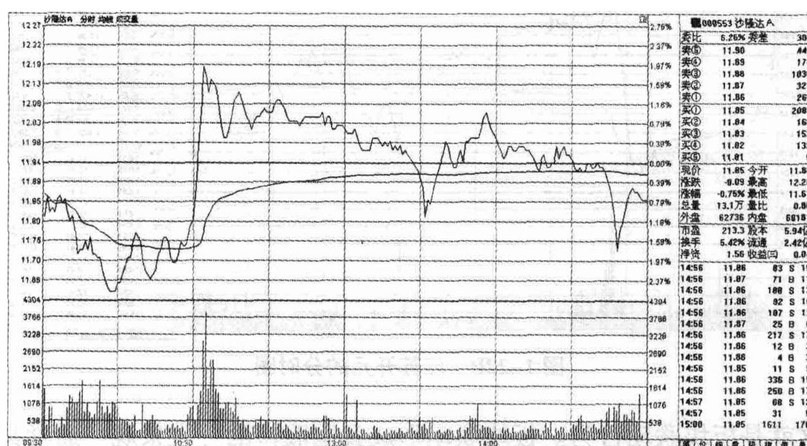


图 1-23B　2007 年 12 月 28 日沙隆达分时图

影响板块联动效应强弱的因素很多，常见的有以下几点：

(1) 板块联动效应是一种市场现象，即这些股票不但处于同一个板块，而且这些板块中的个股还具有相似的市场认知程度和活跃程度。比如，因为资产重组而形成的相关个股的联动。在中国铝业公布了吸收合并包头铝业的方案后，两只股票明显出现了板块联动的效应。需要注意的是，板块是可以

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

被市场制造的。当若干只具有相同特点的股票被市场高度认可时，这些板块就会被赋予新的板块名称。而这些板块的联动也可以被市场上的资金制造出来。

（2）板块联动还与板块规模有关。目前，沪深两市的市值规模已经非常庞大，而市场热衷于板块炒作，与市场资金的相对不足有很大的关系。在资金不足的情况下，能活跃市场、形成成功炒作的方法就是把资金投向一个相对封闭的小范围。板块提供了这个小范围。显然，板块规模较小，形成轮作上升所需的资金也较少，人气的集聚也会较容易。一些行业板块和地区板块难以形成联动效应，就在于其规模太大了。

（3）板块联动与板块的长期利好也有重要关系。一些具有板块联动效应的个股之所以涨势汹涌，是因为该板块个股面临着一个共同的利好。比如航空类股票的板块联动，就是人民币升值的长期利好造成的。

板块联动一般是主力资金频频现身的地方。利益集团之间或同一利益集团之间进行联手操盘，相互呼应，操纵市场。

下面是几个常见的板块联动个股：

参股券商：辽宁成大、吉林敖东；

参股期货：厦门国贸、新黄埔、美尔雅；

铜业：云南铜业、江西铜业、铜陵有色；

航空：中国国航、东方航空、南方航空、上海航空、海南航空；

创投概念：紫光股份、力合股份、大众公用；

铁路：大秦铁路、广深铁路；

水务：首创股份、原水股份；

铝业：中国铝业、焦作万方；

黄金：山东黄金、中金黄金；

同大股东：东方电气、东方锅炉；

股本金相似：丽珠集团、健康元，等等。

值得注意的是，以上的个股顺序有时候是可以变化的。比如航空股，有时候中国国航领涨，其他个股尾随，但有时候是东方航空或其他来领涨。但

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多数时候是龙头股来领涨。

投资者在实战中应该多加细心，可以发现不断有新的板块联动个股。踏准了节奏，不但可以做短线，更可以做波段。

短线的做法是，看着龙头股做第一尾随股。龙头股开始启动时，在低位介入第一尾随股。在龙头股回调时，在高点卖出第一尾随股。这是一种保守和安全的办法，对于低风险套利爱好者是屡试不爽的短线投资宝典。

波段的做法是，当看到同板块个股龙头开始展开主升浪时，迅速介入龙头股。这是因为，龙头股具有最高的人气，一般升幅更大。还有一个更主要的因素，既然主力决定发动板块联动行情，那就不会是小规模的短线运作，而是有相当前景的波段或者中长线运作。所以，抓住龙头股，比次级尾随股要好得多。当龙头股增速持续放缓，甚至落后于次级股时，应提高警惕，结合波段操作的其他技巧卖出。

一、短线案例

看东方航空做中国国航。

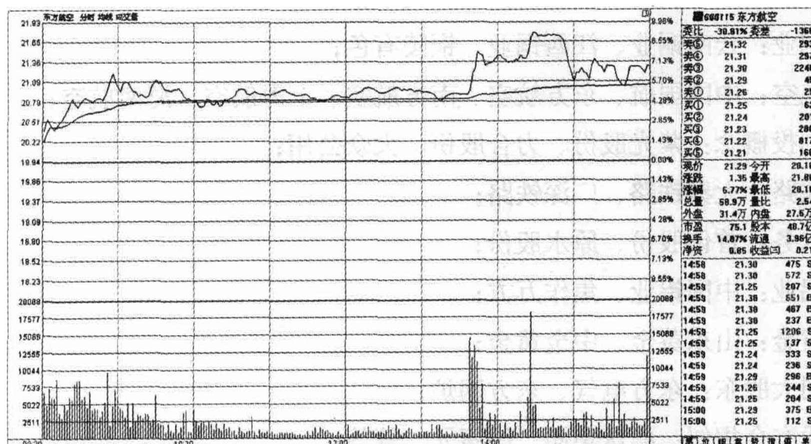


图 1–24　东方航空

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

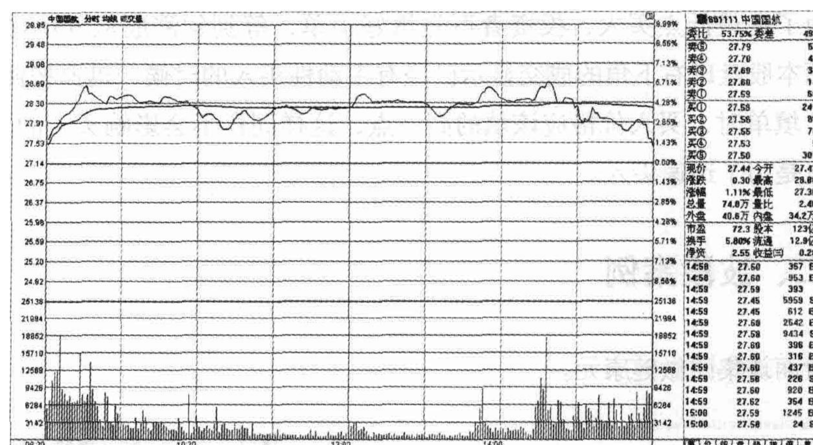


图 1-25 中国国航

图 1-24、图 1-25 是 2007 年 12 月 28 日东方航空和中国国航的分时走势图。从图中可以看出，在这段时间，东方航空起到了领涨的龙头作用(这主要是因为基本面的一些特殊利好造成的)。其他航空类股票也都走势不错。第一尾随股是中国国航。对于持有中国国航的短线投资者来讲，通过东方航空盘中上午 10 点和下午 2 点 15 分提供的两次大高点，可以获得国航在这两个时段的卖出最佳时机。因为东航的走势大约先于国航 30 秒钟，所以，当东航的分时已经弯钩向下时，国航还在冲刺中，这个时候挂卖单直接抛掉，正好卖在最高位置。而如果是短线买入，东方航空在上午 10 点半提供的回调机会也可以为国航提供一个低位买入的机会参照。当看到东方航空从低位又开始放量上冲时，国航还在下跌中，此时挂单买入，则刚刚买在最低位。当然，当日由于大盘尾盘的跳水，东航和国航都受到了强大卖盘的冲击，尾盘回调。但这样的买入也为投资者提供了一个压缩成本的机会，至少也是一次相对成功的买入。

为了在最高点卖出，投资者可先填好卖单，等看到领涨股回调，而本股盘口右下角的成交显示已经有主动性卖出的时候，迅速按回车键卖出。填单时，卖出价格应该填的低一点，这不会影响卖出价格，主要是为了迅速卖出成交。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为了在最低点买入，投资者可先填好买单，等到领涨股从低位向上爬升，而本股盘口右下角的成交显示已经有主动性买入的时候，迅速按回车键买入。填单时，买入价格应该填的高一点，这样同样不会影响买入的价格，主要也是为了迅速买入。

二、波段案例

看丽珠集团做健康元。

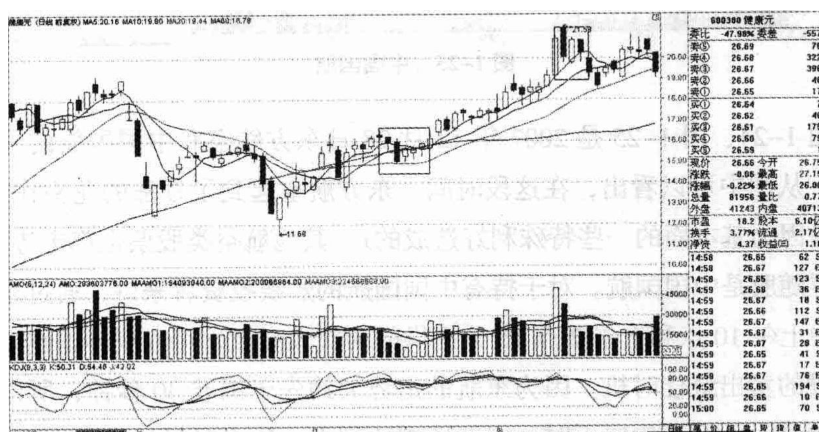


图 1-26 健康元

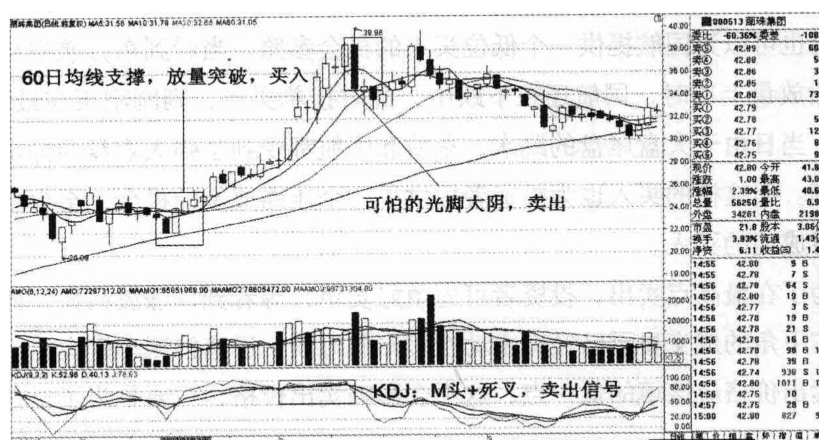


图 1-27 丽珠集团

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

健康元和丽珠集团的走势颇为类似，两者的均线系统几乎一致，只是丽珠集团的走势强度要好于健康元。2007 年 7 月 17 日，大盘相对较好。丽珠集团下午率先发动行情，开始放量强劲拉升。而此时的健康元，由于丽珠集团的带动，也在下午展开放量拉升，不过，终究乏力，涨幅也小于丽珠集团，显示出丽珠集团的低位相对突出。

看两者的 K 线系统，都是处在均线黏合的特殊时期。出现放量大阳线，是积极的上涨信号，从而判断接下来将会有更加精彩的联动行为。当机立断，买入领涨股丽珠集团。

当日，丽珠集团又经过了一波拉升，在尾盘封住涨停。之后，丽珠集团加速上扬，但看着健康元还在爬升，说明板块联动有效。到了 8 月 9 日，丽珠集团的涨幅为 0.81%，同日健康元却有 3.01%的涨幅。次级股超越领涨股，应该警惕。8 月 10 日丽珠集团涨幅仅为 5.16%，而健康元却大涨 9.34%。密切关注盘面，8 月 13 日，丽珠集团开盘就下跌，抛盘猛烈。结合当时的价位和 KDJ 等指标的卖出信号，果断卖出。当日，丽珠集团收了一颗光脚大阴线，几近跌停。而健康元却只跌了 4.15%。说明波段结束信号有效。接下来的几个月，丽珠集团都处在震荡和下跌的过程中，毫无生气。

板块联动为我们提供了一个可靠的参照。仅仅十几个交易日，获利 40%以上。

第十一节 不规则整理形态

股价不可能永远上涨，再牛的股票都有调整。整理就是休息。只不过有的股票休息完了会更加精神抖擞地上涨，有的股票却一休息就松垮下来。因为整理行情本身是难以获利的特别区间，所以很多的“专家”都忽略了对它的深入理解，这也反应了一种浮躁的投资心态。同样是一条干涸的河道，有人弃之曰此地无水，而有人深入挖掘得获甘泉。整理行情也是一样，虽然其

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本身难以获利，可是我们通过整理行情的特点，可以挖掘到具备巨大潜力的股票。

很多股票书上也有一些关于整理的论述，不过，很少有人对整理做过系统的总结和反思。哲学上注重研究问题要遵循从个别到一般的规律，而推广应用则遵从一般到个别的规律。我们这里就是要研究某些个股的整理，从而总结出整理行情的特点以及应对操作策略。而投资者，则要将这些一般规律应用到投资中去，以获取丰厚的收益。

绝大多数投资者对于整理的理解不过是几种所谓的经典的整理形态，比如，三角形整理形态、矩形整理形态、旗形整理形态等。

但是，在很多大牛股中没有见过经典的整理形态，股票仍然涨势汹涌。但它们和经典的整理形态拥有如下共同点：

（1）振幅越来越小或者保持一致。

（2）成交量逐步缩小到地量。

（3）向上突破时都要放量。

这几个共同点就是整理行情的主要特点。所以，在遇到以上特点的K线走势时，应当密切关注。一旦向上突破有效，则迅速介入。休息后的股票涨起来更加轻快。

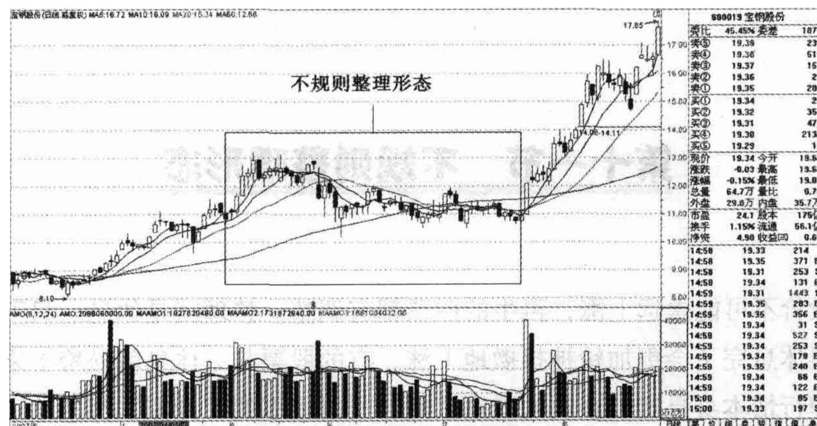


图 1-28　不规则整理

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

根据以上特点，我们还可以找出很多其他整理形态。比如，一字形整理。一字形是比较常见的中短线庄家采用的整理方式。这些庄家实力强悍，性格张扬躁烈，做事情讲究一气呵成，因此，股价只维持短暂的横盘整理，胆小者高处不胜寒就会主动退却。整理之后，就会直接到达目标价位。

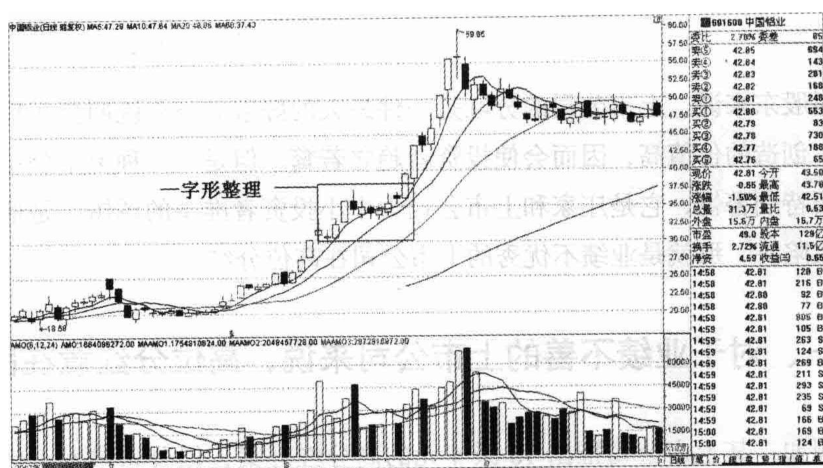


图 1-29A 一字形整理

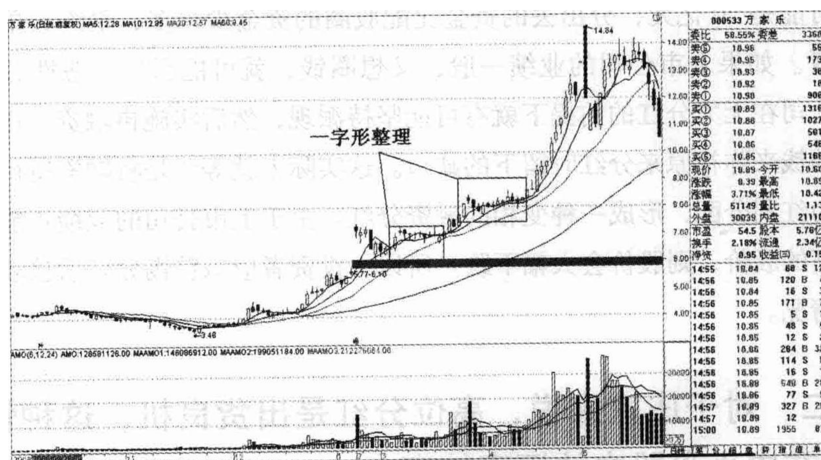


图 1-29B 一字形整理

对于低位买入持有股票的投资者来说，遇到小幅度整理行情可以持有或者卖出一半。而对于还没有建仓的投资者，则必须等到突破时才能买入，否

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

则是耽误时间。

第十二节 当心高位分红诱饵

对股东来说，上市公司的分红是一件最大的好事。分红说明公司经营效率高，创造的价值高，因而会使投资者趋之若骛。但是有一种上市公司的分红需要特别警惕，它是庄家和上市公司为中小投资者准备的诱饵，是地地道道的大陷阱，那就是业绩不优秀的上市公司在高位分红。

一、对于业绩不善的上市公司来说，高位分红意在圈钱

例如：某上市公司推出 10 派 4 元的高分红方案，但公司增发 1 亿股 A 股，分出去的利润为 2 亿元左右，而以其当时的股价增发 1 亿股，收回来的资金可能是 20 亿元，分出去的资金比配股圈的资金少得多，最终买单的是投资者。如果上市公司的业绩一般，又想圈钱，就可能引发“恶性分红”。上市公司在无力分红的前提下就有可能坚持派现，然后实施再融资，用部分圈来的钱来弥补原来分红时留下的缺口。这实际上就等于是将融资所得的现金作为红利分配，形成一种变相的融资分红。由于上市公司的业绩不能够支撑过高的股价，则股价会大幅下跌。所以，投资者应该警惕分红后接着有配股的情况。

二、对于庄家来说，高位分红是出货良机，这种情况出现在中小盘股中的概率较高

大唐发电（601991）自 2006 年 12 月上市以来，股价一直在 10 元附近横盘，但换手率却异常高，显示有主力在吸纳和积极运作。2007 年 4 月 2

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

日，大唐发电发布公告称，拟分配现金股利约为 0.234 元/股，同时每 10 股派发从公司以资本公积金转增的 10 股红股。受此利好刺激，该股拉开了飙升的序幕，自此一鼓作气涨到 45 元，用时不足 3 个月。很多投资者为了争取到高比例分红，都不惜高价买进股票，庄家借势集中进行了部分抛售，以减轻之后的出货压力。股价又迅速回调，大量中小投资者高位被套。在临近股权登记日（7 月 27 日）的前 2 周，各种关于该股分红的老消息又填满大街小巷，股民又蜂拥而至地抢筹，股价又迅速被推高到 35 元以上。而此时，庄家已经在布置收网了。在临近股权登记日的 3 个工作日内，换手率就达到了 40%，但股价滞涨。以此判断，主力已经在紧锣密鼓地出货了。7 月 31 日是送股上市日，当日换手率高达 21.68%，说明主力部分筹码参与分红后又进行出货。除权后，几个交易日，主力将股价托在高位，大肆出货，终于彻底出场，大获全胜。而股价没有主力的支持自然一日不如一日，在接下来的 3 个月缩水近半。

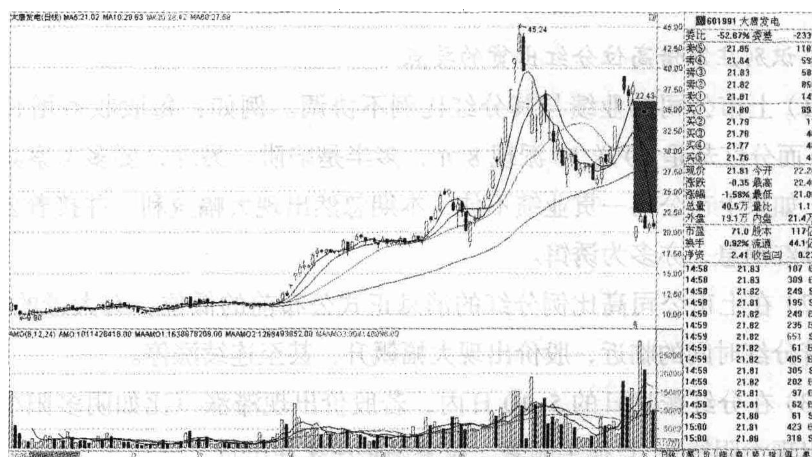


图 1-30 大唐发电

主力运作该股的故事就是高比例的分红。在提前获取消息的情况下，低位建仓，默默吸纳，之后借助上市公司放出的消息拉升股价（借助散户的买盘力量就轻松得多，还减轻了成本）。第一次高位出货，兑换现金分散运作风险，并且可以在低位再吸纳部分廉价筹码。第二次到分红日附近，股民的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

买入最热烈的时候，庄家就全身隐退了，从10元的基础价位到40元以上出货至少获利4倍。试问：分红是利好，那么分红到手的投资者，真正盈利了吗？显然，亏损惨重。因为分红的利益绝对不足以弥补股价下跌造成的亏损。

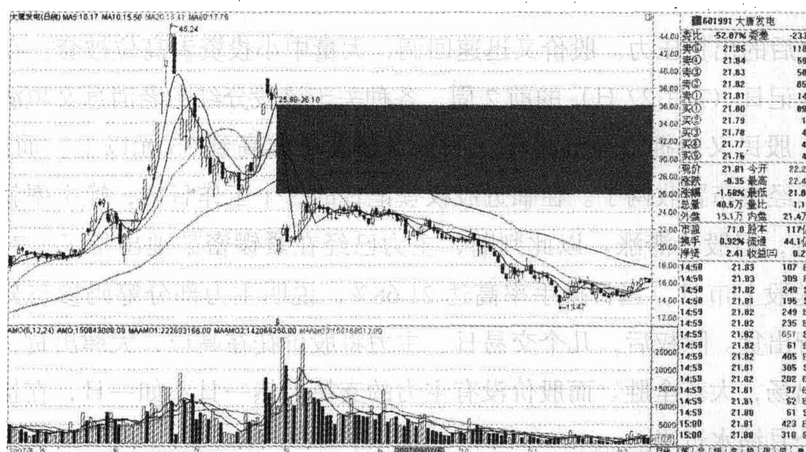


图 1–31　大唐发电的后续走势

1. *识别庄家借高位分红出货的要点*

（1）上市公司的业绩与其分红比例不协调。例如：每股收益增长不足10%，而分红却是10送10派现8元，多半是陷阱。另外，要多考察其以往业绩。如果上市公司一贯业绩不佳，本期忽然出现大幅盈利，并接着公布高比例分红消息，亦多为诱饵。

（2）在上市公司高比例分红的消息正式公布前的低位，有大量的换手，且随着分红时间的临近，股价出现大幅飙升，甚至连续涨停。

（3）在分红派息日的5~10日内，若股价出现滞涨（比如阴多阳少，或突然出现大阴线），且换手频繁，应警惕是庄家在出货。

2. *操作建议*

（1）一般高比例分红的消息出现后，对于业绩不是特别优秀的公司，投资者可在得知消息的第一时间结合技术分析低位跟进，等到分红前期股价滞涨就迅速撤离，往往获利丰厚。不要为了区区"高比例分红"而参与分红。

（2）多看看周线，确定当前股票的价位是否过高。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

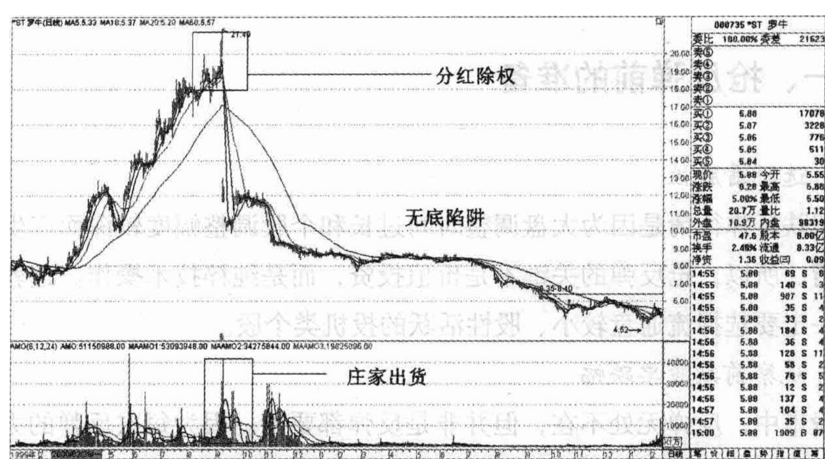


图 1-32 罗牛山高分红陷阱（2000 年 8 月 10 送 7）

(3) 对于已经除权的个股，操作时应多看看复权图，以了解目前的价位。除权后操作不宜过急。一般认为，除权三月无作为，即高比例分红之后，股价需要消化前面的涨幅，在三个月之内很难有大的作为。除权前涨得越高，除权后拖累越久。

美丽的都是陷阱。可千万别再上当了！

第十三节 抢反弹

抢反弹要求投资者对波段运行规律非常熟悉，手法要快，判断要准，决策要果断，撤离要干净利落。抢反弹一般是超级短线爱好者的操作方式。

下面介绍一下抢反弹的基本方法和技巧。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、抢反弹前的准备

1. 选股看股性

超跌反弹行情是因为大盘调整时间过长和个股调整幅度较深而产生的反弹行情。所以，抢反弹的关键不是价值投资，而是纯粹技术操作。这就要求选股一定要选择流通盘较小、股性活跃的投机类个股。

2. 观察前期股票跌幅

股市中，反弹无处不在，但并非是反弹都要抢。因为每次反弹的力度不同，空间不同。暴跌后的报复性反弹和阴跌后期的背离期可参与，因为跌得猛，反弹的力度才大；跌得越深，反弹得越高。阴跌的反弹空间和时间的不确定性很大，较难判断，缺乏可操作的空间。

3. 反弹也要抢热点

既然是反弹，持续时间一定不会很长，空间亦有限，所以抢反弹要参与反弹行情中明显的热点。热点板块容易激发人气、力度大，也有一定的题材，主力往往把这类板块作为激发人气的工具。热点个股的涨升力度通常较强，只有把握住这类个股，才能真正赢得反弹的获利机会。这类热点一般出现在暴跌前的热点板块，这类板块的反弹最具风险性和诱惑性。前期没怎么表现的板块如果率先反弹则要高度重视，可能是真正能参与的品种。要注意，不能选择成交量过于稀少的冷门股，以免因为流通性差，导致操作失误。

4. K 线周期要使用 5 分钟 K 线图，指标选择活性指标，如 KDJ、RSI 和 CCI

二、买入技巧

买入一定要谨慎把握好时机。抢反弹过早，前景不明，往往造成套牢；抢反弹过迟，往往会错过稍纵即逝的买入价位，抬高了成本，从而失去盈利机会。抢反弹应坚持不追高的操作原则，因为抢反弹具有一定不确定性的风

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

险因素，盲目追高容易使自己陷入被动的境地，逢低买入一些暴跌过后的超跌股，可以使自己掌握进出自由的主动权。

具体方法是：看到日 K 线图，如果股价经过了深度下跌，其 RSI 指标和 KDJ 指标必然非常弱，PSY 指标值处于 25 以下。同时关注 K 线图 5 分钟，采用 RSI 指标和 KDJ 指标辅助寻找最佳买点。

三、卖出的技巧

投资者常常被反弹急风骤雨式的拉升所迷惑，误判为是新一轮启动。历史上虽然有过反弹最终演化为反转的先例，但出现的几率很小，往往需要市场环境的多方面因素配合才行。绝大多数报复性反弹会在某一重要位置遇阻回落，当反弹接近阻力位时，要提高警惕，踏空的投资者不能随意追涨，获利的投资者要及时获利了结。

参与这类反弹行情不能期望一次性收益过高，而要从多只个股的薄利不断累积利润。所以，要加快操作节奏，做到快进快出，适时地获利了结。

四、抢反弹注意事项

（1）权衡风险与收益关系。参与反弹之前，要估算该股的风险收益，当个股反弹的风险非常大而收益非常有限时，不能轻易抢反弹，只有在预期收益可观时，才适合冒险抢反弹。

（2）把握好趋势。当股市下跌趋势已经形成或运行于标准的下跌趋势通道中时，投资者不宜抢反弹，此时抢反弹，无异于火中取栗，得不偿失。

（3）设置止损价位，做好止损的心理准备。反弹并非市场已经完全转强，在参与反弹时应该坚持安全第一、盈利第二的原则，一定要设置止损位，当股价到达预定价位时应立即果断卖出。

（4）不宜满仓操作。在弱市中抢反弹，要根据市场环境因素，选择适当的资金投入比例，贸然重仓或满仓参与反弹，是不合时宜的，一旦研判失

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

误，将损失巨大。

（5）以市场为导向，而不是以期望为导向。抢反弹应根据市场情况随机应变，当趋势向好时，即使获利丰厚也可以继续等待；当反弹的上升趋势受阻时，即使获利微薄或浅套也要坚决清仓出货，不能让盈利预期束缚自己。

（6）操作要果断迅速。由于超跌反弹行情的买卖时机稍纵即逝，所以投资者买入和卖出时要果断，优柔寡断是参与反弹行情的大忌，如果在抢反弹

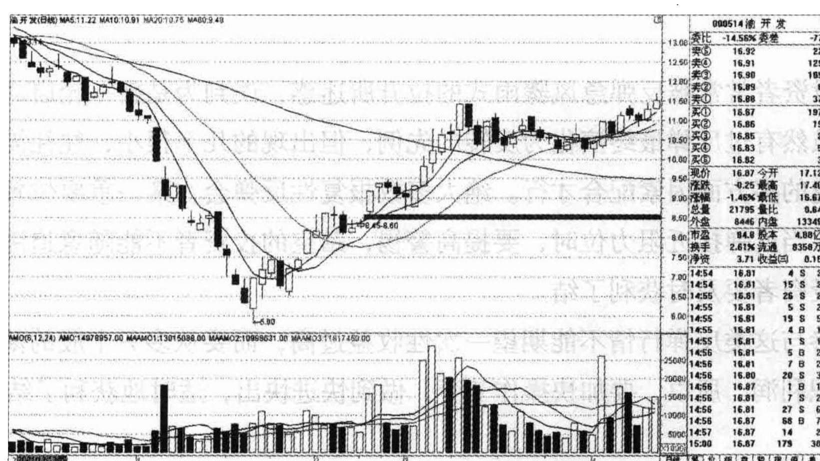


图 1-33A　渝开发 2002 年 1 月后的反弹

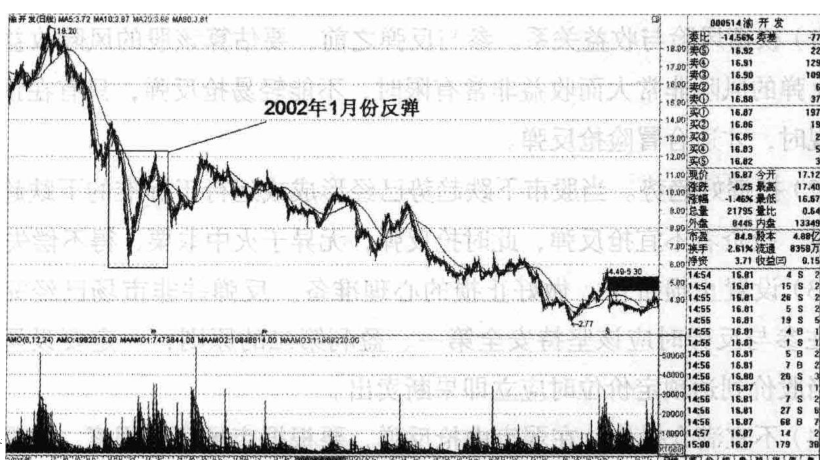


图 1-33B　渝开发之后的走势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时出现失误，一定要斩钉截铁地卖出，千万不能将主动性抢反弹操作演变成被动性地中线或长线捂股。

第十四节 股价创新高

股市中，“强者恒强，弱者恒弱”的“马太效应”非常明显。很多股票的股价已经在天上，却仍不断地创新高。而很多股票的股价已经创了新低，却还止不住地下跌。这使得很多投资者迷茫。其实，股票不断创新高自然有创新高的原因，或者是持久的行业景气度，或者是不断获得市场资金的追捧，等等。“无风不起浪，事出必有因”，至于究竟是什么原因，一般投资者是很难获得准确、及时的信息的。其实，技术分析派也用不着去追究什么原因，只要是能够让股价上涨的因素，都是好的因素。只要是利好因素，股价和成交量就有反应，这都真真切切地记录在K线图中。股价创新高，个股其实蕴藏着很多的获利机会。

一、创新高个股的特点

（1）一般创新高个股都是大阳线突破前期高点，或者连续几根阳线突破前期高点。

（2）在突破前期高点时，一般都会伴随巨量。最好是成交量同时也创新高。

二、股价创新高的市场指导意义

（1）既然股价创新高，从波段运行规律来说，原来的一波行情并非主要的拉升波。股价创新高后的波段行情依然可观。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（2）股价创新高，而成交量巨大，则说明前期套牢盘有相当部分在当前解套。但是，股价仍然突破前期高点，说明多方的实力远大于空方实力，解放前期套牢盘，后面自然有更大幅度的上涨。

（3）新资金取代原来的套牢盘，在原来高点就形成了一个新的价位支撑。

三、操作方法

（1）如果在股价以大阳线突破原高位时出现了巨量成交，说明股价创新高较为可靠，应该积极买入。

（2）股价突破后，原高点就成了股价的支撑位。所以，如果股价突破后，进行了短暂的反抽，并在原高点位置获得支撑后放量上涨时果断介入。

四、实战举例

2007 年 6 月份，随着大盘的急剧升温，中孚实业出现量增价涨的良好局面，并创出历史新高。创新高后，股价继续上冲，然后经过短暂的回调，在原高点处获得支撑，之后股价开始大幅拉升，一个月时间就实现了翻番行情。

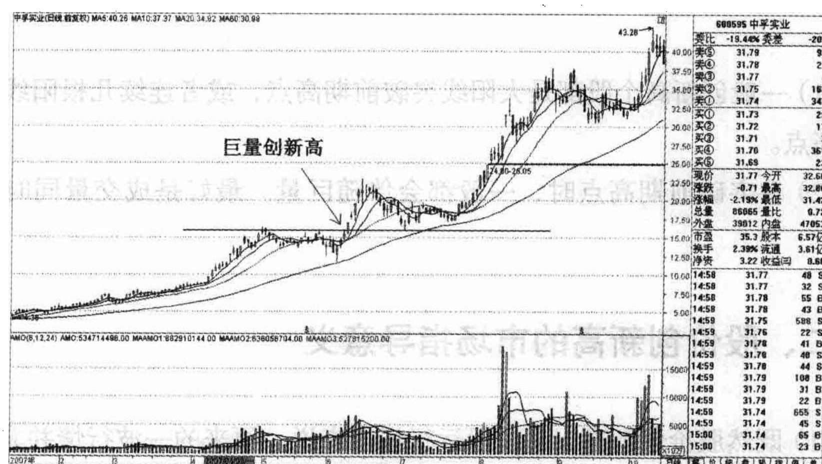


图 1-34　股价创新高

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十五节 逆势上涨的股票

当大盘处于调整期时，绝大多数个股都应声而落。但是也有例外，例外的就是强势股。一般来说，逆势上涨的股票都是强势主力高度控盘的结果。这种股票的主要走势特点表现为：

（1）K线走势独立于大盘。大盘涨时它表现不怎么突出，但大盘跌时它不跌，反而涨速加快。这种情况通常表明，大部分筹码已落入庄家囊中。当大势向下，有浮筹砸盘，庄家便把筹码托住，封死下跌空间，以防廉价筹码被人抢去；若大势向上或企稳，有游资抢盘，主力会适当抑制，以防扰乱计划。股票的K线形态表现为横向盘整，或沿均线小幅震荡盘升。

（2）突遇利空打击股价不跌反涨。突遇利空，中小散户可以抛出，而庄家由于持股数量巨大，无法脱身，只能托盘，等到行情好时才能成功出货。为了保持市场持股的高成本，庄家必须将股价维持在一定的高度，所以，还可能会做出拉升动作。

江山股份在2007年6月份前表现一般，也没有人太注意，主力大约在这个时间已经完成建仓工作。之后，用3个月完成了震荡洗盘，接着开始了拉升。就在10月份，大盘发生了逆转，调整幅度达到20%以上。但是，该股却没有受到任何影响，依然我行我素地上涨。同期，央行再次大幅调高利率并公布实行货币从紧的政策，其他个股又都出现了不同程度的下跌，而该股却似乎加速上涨，显示了强庄的实力和风范。与此类主力共舞，才是幸事。

相同的例子还有威海广泰。该股在2007年9月份以前根本没有什么表现，但是，当大盘开始调整的时候，该股却逆势大涨，并创历史新高。

对于逆势大涨的股票，等到大盘趋势变好的时候，要谨防主力出货，不可过贪。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 1-35 江山股份

图 1-36 大盘同期走势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

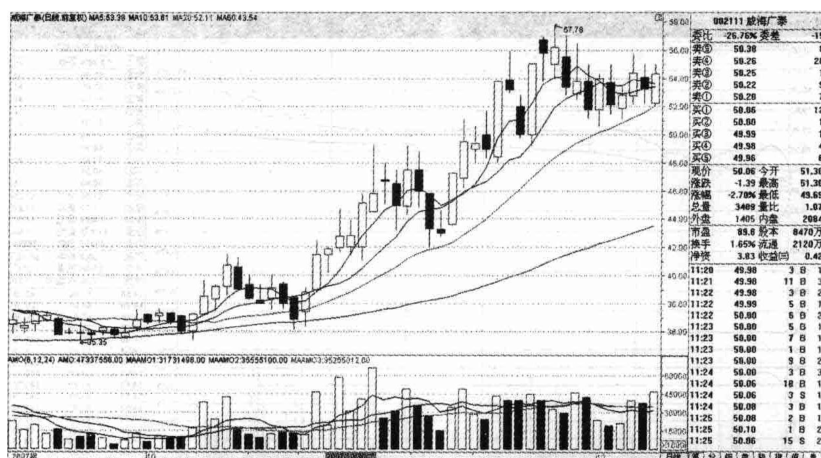


图 1-37 威海广泰图 2007 年 9 月 12 日~12 月 10 日

第十六节 最佳交易时间

对于波段投资者来讲，重点是判断股价运行的周期特点，并在拉升波启动初期及时介入。在选择好波段低位后，应该选择好分时介入的时间。所以，最佳交易时间需要结合日 K 线走势图和分时走势综合做出决定。最佳交易时间所选择的 K 线走势，一般都处于波段中低位。关于日 K 线的买卖技巧，我们讲过很多，此处不再赘述。此处关键讲解在分时走势中如何选择最佳交易时间。

（1）早盘买入：我们此处将早盘限定为开盘后 10 分钟。

早盘买入主要是为了捕捉处于拉升期的大牛股。因为股价经过了整理，将要面临拉升。这时候，应该高度注意。其实，这些处于强势拉升中的股票一般会集中在早盘进行拔高。另外，如果该股前一日收盘后出现了突发性的利好，则多方酝酿了一天的力量会在早盘体现出来。这个时候，应该尽量在开盘前 10 分钟确定交易，以免错过较可观的涨幅。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

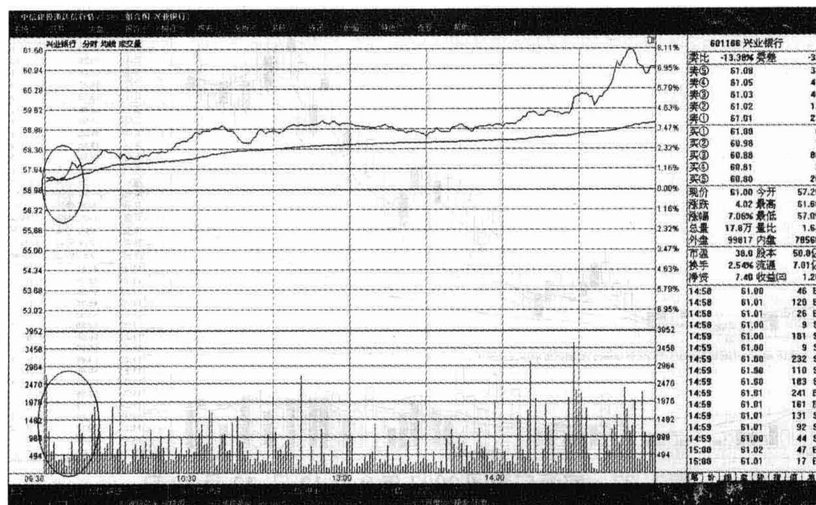


图 1-38　买入在早盘

早盘买入应该注意，真正具备上涨潜力的股票，在开盘后一般会先短暂俯冲，然后掉头向上。如果股价在均线下方向上突破均线，回调又不破均线，说明均线支撑有力，应该在均线处果断买入。如果股价在均线上方回落到均线附近，获得支撑，又放量上涨，也可买入。总之，要关注均线的支撑和阻力左右。

（2）尾盘买入：最好在收盘前 5 分钟买入。

按照现行的交易规则，沪深两市采取 T+1 交割制度，当日买入不得卖出，须等次日后卖出。收盘前 5 分钟买入的好处是，经过全天的走势观察，大体趋势已定，万一出现判断失误，当日不会面临巨大的下跌风险。而如果次日出现了预料之外的走势，就已经有了卖出的主动权。收盘前 5 分钟买入，其实就是借助交易规则来避险，获取盘中的主动权。当然，如果决策是正确的，就可以看到次日股票的良好表现了。

（3）盘中买入：盘中买入就是根据个股的盘中走势，即时地做出交易判断。

当然，这要求分时买入技术相当熟练。分时买入的技术主要有板块联动、盘中持续大单买入、均线支撑，等等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

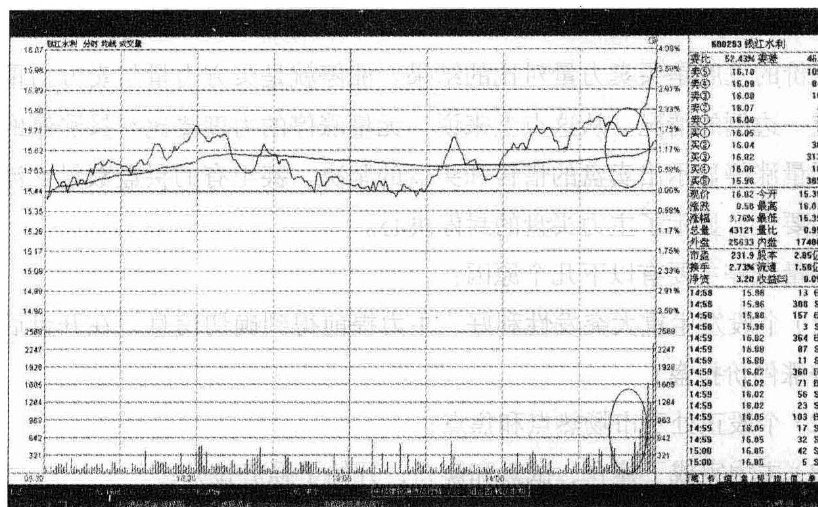


图 1-39 买入在尾盘

在这三种买入时间选择上，我们首推尾盘买入。

第十七节 狙击涨停

波段投资中最强大的绝招是捕捉连续涨停的波段。这也是对波段操作的各种技术要求最高的操作方式。狙击涨停就要对涨停做深入地分析和总结："知己知彼，百战不殆"。

一、涨停板解读

涨停板作为一种超级强势的波段运行态势，其本身蕴涵着丰富的意义。只有对涨停板的内幕和特点熟悉的人，才能准确地捕捉到涨停板。赌博式的瞎猜和押注是难有成效的。下面是对几种典型涨停板的解读，希望能够帮助你截获涨停甚至连续多个涨停的超级大牛股。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1. 无量涨停

股价的发展是买卖力量对比的结果。涨停就是买方力量与卖方力量的对比形成一边倒的情况。从这点上来说，无量涨停的力度要比有量涨停的力度大。无量涨停显示出卖盘的惜售和买盘的坚决。甚至有的买盘数量比流通盘数量还要大，显示了主力买盘的封停决心。

无量涨停主要有以下几个原因：

（1）个股发生重大突发性利好，主力提前得到确切信息，在开盘后以大资金按涨停价抢盘；

（2）个股正处于市场热点和焦点；

（3）主力完成了建仓、试盘和震仓，开始了强势拉升；

（4）主力运作的时间要求紧促，需速战速决；

（5）股票前期进行了换庄，新庄拿到一定的浮动筹码后，就开始拉升。由于成本就在此处，新庄非常希望能够将股价迅速拉高。新庄进场没有多大压力，手中又握有相当的资金，一旦拉升就拉出涨停，但由于还没有到达目标价位，因此没有对倒制造成交量。这种情况出现在一个大的波段底部，而且前期有持续放量。放量的意义就是新主力接庄并吸收了市场上的短线筹码（长线投资者不可能在此价位大肆抛售）。因此，在涨停时，没有成交量。

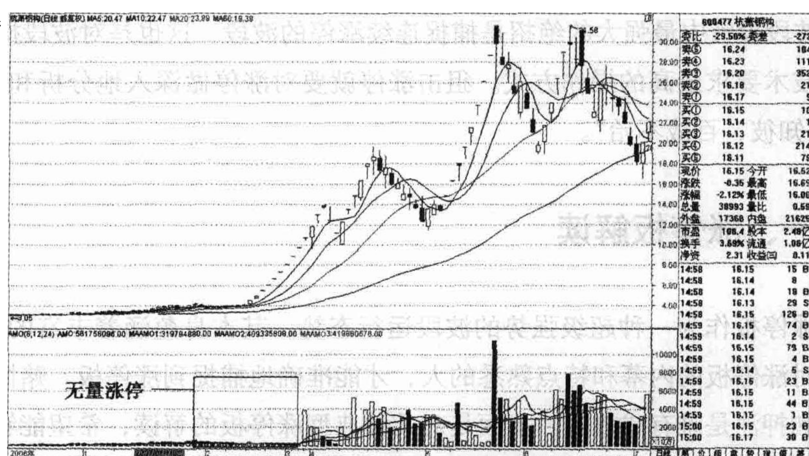


图 1-40　底部无量涨停——连续涨停的个股特征

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有“2007年十大妖股第二名”之称的杭萧钢构，管理层内幕消息泄露和主力的借题发挥，导致连续无量涨停。

2. 放量涨停

放量涨停就是股价在涨停过程中发生了巨量换手。股价涨停表明市场有了获利筹码，所以会有相当一部分获利筹码兑现。放量涨停的原因，主要是大盘超级强势、个股基本面发生了根本质变和主力的积极运作。其中最主要的原因就是主力的积极运作。

股价出现涨停，产生了不少短线获利筹码，这些获利筹码急于兑现，但单买盘更多，进来的买盘不但将获利盘全部消化，而且还唯恐买不到票而一路抬高买价，最终封至涨停，形成市场上放量上冲的态势。

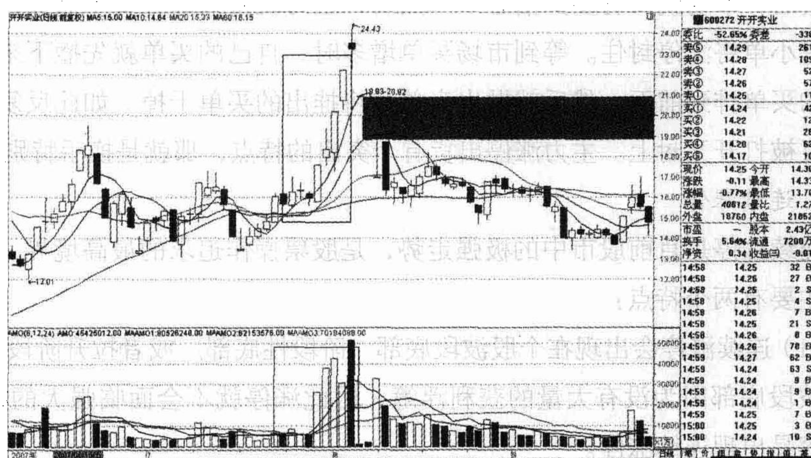


图 1-41 放量涨停

但如果换手过多，就很有可能主力自己也在积极对倒放量。对于一般的技术分析者来说，放量上涨是股价持续向好的信号。主力就是利用这个信号吸引市场跟进。吸引市场跟进，主力也会交出其中一部分筹码，既然主力愿意交出一部分筹码，说明此处已经脱离了主力的成本区。所以，放量涨停需要谨慎，特别是在高位。

3. 涨停后又被反复打开

这种情况绝大多数系主力所为，主要应从股价涨幅及市场大势两大方面

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

研判。

（1）主力建仓。建仓多处于波段低位，大势较好。主力在买一处设立大单，然后用更大的单子砸下，给人封不住的感觉，从而引发恐慌性抛盘，主力则在低位吸纳。至于买一处的大单，最终也还是自己的，只不过从左手转到右手。如此反复，就获得了大量的筹码。

（2）主力洗盘。洗盘多处于波段中位，前期有了一定的上涨幅度。如果大盘震荡，那就更加顺手，猛烈震荡、高抛低吸、赚取差价，反复震荡，提高了市场成本。

（3）主力出货。出货发生波段的高位。主力故意在涨停板的最后几笔卖单上做文章，总是有几笔封不完的单子。市场都感到非常急躁，等到急性子都吃货后，市场就没有多少信心了。然后，主力就将大部分卖单撤掉，然后用几笔小单将涨停封住。等到市场买单增多时，自己的买单就先撤下来，让市场的买单排到前面。然后就抛出卖单，将挂出的买单干掉。如此反复，涨停反复被打开又封上。主力涨停出货有个突出的特点，那就是换手特别高。

4. 连续涨停

连续涨停是目前股市中的极强走势，是股票操作追求的最高境界。连续涨停主要有两个特点：

（1）连续涨停会出现在个股波段底部（阶段性底部）或者拉升阶段。

波段底部因为没有大量的获利浮筹，因此涨停就不会面临强大的抛压，因而容易出现连续涨停。

拉升阶段也是连续涨停的高频区，这主要是主力为了尽快达到目标价位而采取的紧急行动。当然，这里排除了超级利好、机构纷纷抢筹而导致连续涨停的情况。2007 年 1 月份，业已建仓完毕的深国商发动了行情，连续拉出涨停板，迅速脱离了主力的成本区域。

还有一种连续涨停的常见形式，那就是拔高建仓。拔高建仓的个股一般都是股价较低的个股，而且股票本身具备丰富的题材或者良好的业绩前景。前面讲到的“鹅头”形态就是拔高建仓的典型形态。

（2）走势独立于大盘，也是连续涨停个股的共同特点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2007年1~3月，大盘在攻击3000点时遇到巨大阻力开始震荡，而同期的鲁银投资和军工板块的联创光电却逆势上扬，并发动了连续涨停的行情。可见，特立独行的股票，才是具备强势风格的个股。

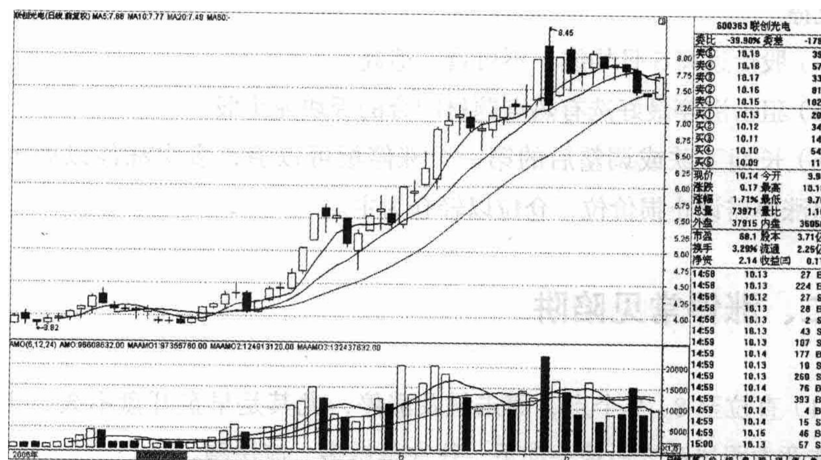


图 1-42A 鲁银投资

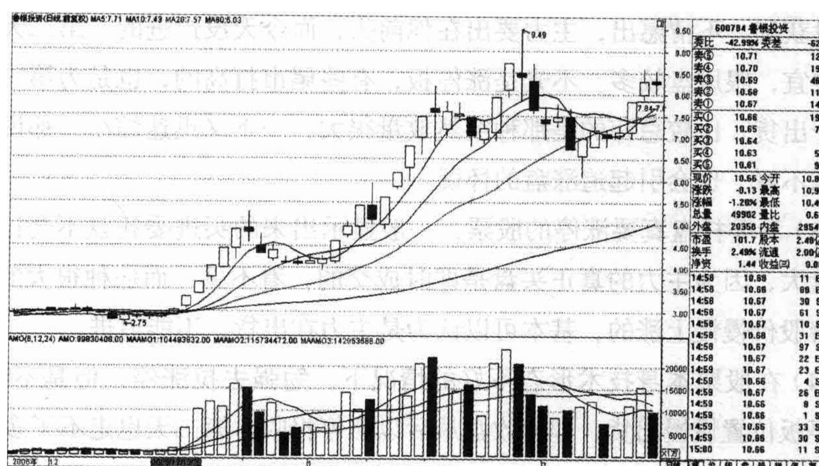


图 1-42B 联创光电

5. 纯粹涨停

（1）大盘均线处于多头排列的情况下，个股大趋势一定要向上。

（2）查看周线和月线系统，判断当前所处的价位阶段。结合连续涨停的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

特点，要选择股价处于较低价位或者股价虽然已经涨高但仍然有良好的上升趋势。

（3）涨停后调整的小阴线和阳线实体要小，明显缩量，并在关键支撑位获得支撑。

（4）股价远离 5 日均线，不可盲目追高。

（5）狙击涨停最好选有热点题材配合的板块龙头股。

（6）长期下跌或调整后的第一个涨停板可以追，多次涨停以后不可追高。追涨停需设止损价位，仓位以轻仓为主。

二、涨停常见陷阱

（1）直拉至 8、9 个点，而未触及涨停，尤其是早盘开盘不久，主力在吸引注意力跟风盘之后掉头向下，往往是诱多，应快跑。

（2）今天封死在涨停，第二天低开，还是出货。因为今天进去的，明日低开没获利，不情愿出，主力要出在你前头，而今天没追进的，第二天以为捡了便宜，跟风盘较多。不光是涨停板，有些尾市打高的，也是为第二天低开便于出货。比较忌讳的是那种突然放量很大，一下又迅速缩小，那说明主力心态不好，也会引起追涨盘的怀疑。

（3）看委托盘真要涨停的股票，一般显示出来的买进委托盘不会比委托卖出盘大，因为主力的真正买盘是即时成交的，看不见，而那种很大的买盘是托着股价慢慢上涨的，基本可以认为是主力在出货，不能追进。

（4）在股票本身技术形态不好的情况下，勉强去拉涨停，但是不封死，在涨停板位置慢慢出货，即使收盘最后以涨停报收，第二天也走不了多高。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第十八节 迅速抓住盘中热点

股票炒作有长看业绩、中看题材、短看技术的说法。对于波段投资者来说，不重视热点地随意操作等于不看靶子放枪。那么，如何迅速抓住盘中的热点呢？

这就需要借助沪深两市的各种价格和成交量的排行榜进行跟踪扫描。

一、61、63 排行榜

61 排行榜是上海市场的涨幅排行榜，它列举了上海市场最强势的股票。特别是排在第一界面的股票，都是当前热点。其中有部分个股会持续地出现在该排行榜前列。

63 排行榜是深圳市场的涨幅排行榜，它列举了深圳市场最强势的股票。特别是排在第一界面的股票，是当前深市的炒作热点。其中，部分个股会持续地出现在该排行榜前列。

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	市盈率	最高	最低	总金额	振幅%
1	600488	天药股份	10.03	15.79	1.44	15.79	—	28.2万	18	0.00	8.44	14.32	14.35	262.70	15.79	14.15	4.24亿	11.43
2	600896	中海海盛	10.02	23.16	2.11	23.16	—	35.4万	2	0.00	10.90	21.37	21.05	45.27	23.16	21.05	8.00亿	10.02
3	600015	华夏银行	10.02	22.95	2.09	22.95	—	65.0万	117	0.00	3.90	20.67	20.86	44.29	22.95	20.87	14.59亿	9.97
4	600791	天创置业	10.02	19.66	1.79	19.66	—	14.3万	11	0.00	11.78	18.00	17.87	139.74	19.66	17.92	2.70亿	9.74
5	600693	东百集团	10.02	34.16	3.11	34.16	—	26317	2	0.00	2.55	33.77	31.05	82.29	34.16	31.05	8879.94万	10.02
6	600836	界龙实业	10.00	15.84	1.44	15.84	—	61361	34	0.00	7.22	15.84	14.40	258.42	15.84	15.50	9705.17万	2.36
7	600653	申华控股	10.00	7.15	0.65	7.15	—	93.4万	12	0.00	6.42	6.73	6.50	709.85	7.15	6.73	6.53亿	6.46
8	600644	乐山电力	9.99	16.40	1.49	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	13.65	14.95	14.91	75.22	16.40	14.95	5.29亿	9.73
9	600249	两面针	9.94	41.03	3.71	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	11.90	38.32	37.32	14.70	41.05	38.00	12.86亿	8.17
10	600337	美克股份	8.28	26.00	1.99	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	2.30	24.05	24.01	149.27	26.20	24.05	7050.23万	8.95
11	600000	浦发银行	8.13	61.59	4.63	61.41	61.59	23.2万	29	-0.01	0.65	56.90	56.96	51.28	61.97	56.90	13.75亿	8.90
12	600291	西水股份	7.69	60.48	4.32	60.40	60.45	64526	14	-0.19	5.40	55.80	56.16	192.37	61.71	54.50	3.74亿	12.84
13	600805	悦达投资	7.55	7.99	0.56	7.97	7.98	39.9万	171	0.12	9.98	7.50	7.42	67.14	8.07	7.35	3.09亿	9.78
14	600889	南京化纤	7.35	16.64	1.14	16.60	16.61	14.0万	16	0.24	11.10	15.50	15.50	94.18	16.77	15.26	2.24亿	9.81
15	600761	安徽合力	7.16	39.84	2.61	39.82	39.04	72714	17	0.10	3.18	36.97	36.43	40.80	39.35	36.61	2.79亿	7.80
16	601166	兴业银行	7.06	61.00	4.02	61.00	61.01	17.8万	17	0.41	2.54	57.26	56.98	37.97	61.90	57.05	10.55亿	7.99
17	600433	冠豪高新	6.72	12.87	0.81	12.85	12.88	12.2万	130	-0.23	15.44	12.29	12.06	244.58	13.19	12.11	1.55亿	8.96
18	600468	百利电气	6.56	16.07	0.99	16.08	16.10	82595	12	0.00	5.86	15.08	15.08	177.28	16.30	15.02	1.30亿	9.02
19	600667	太极实业	6.47	12.58	0.76	12.45	12.46	15.1万	87	-0.87	5.34	11.70	11.74	217.91	12.90	11.70	1.85亿	10.22
20	600061	中纺投资	6.34	13.93	0.83	13.94	13.95	20.4万	149	0.72	7.73	13.15	13.10	359.93	14.15	13.15	2.80亿	7.63
21	600113	浙江东日	6.18	13.06	0.76	13.04	13.05	57981	72	0.15	9.49	12.65	12.30	79.36	13.47	12.64	7627.22万	6.75
22	600060	海信电器	5.80	14.23	0.78	14.25	14.26	14.4万	99	0.21	5.64	13.45	13.45	44.33	14.29	13.31	2.00亿	7.29
23	600070	浙江富润	5.21	9.49	0.47	9.47	9.48	75960	93	0.52	6.86	9.03	9.02	41.41	9.50	8.92	7007.02万	6.43
24	600797	浙大网新	5.17	12.41	0.61	12.41	12.42	34.7万	40	0.16	4.83	11.82	11.80	66.84	12.50	11.58	4.20亿	7.80
25	600751	SST天海	5.03	14.40	0.69	14.40	—	18705	20	0.00	1.80	13.73	13.71	1825.48	14.40	13.73	2665.67万	4.89
26	600629	ST棱光	5.02	18.83	0.90	18.82	18.83	80952	24	0.05	14.02	18.83	17.93	64.07	18.83	18.00	1.52亿	4.63
27	600758	ST红阳	5.02	14.02	0.67	14.02	—	34462	5	0.00	5.59	13.36	13.35	27.38	14.02	13.36	4822.65万	4.94
28	600369	ST长运	5.01	13.42	0.64	13.42	—	279	1	0.00	0.02	13.42	12.78	—	13.42	13.42	37.52万	0.00
29	600714	*ST金瑞	5.01	14.68	0.70	14.68	—	5674	41	0.00	0.72	14.68	13.98	—	14.68	14.68	832.96万	0.00
30	600783	鲁信高新	5.00	11.34	0.54	11.34	11.35	49638	13	0.26	4.94	10.79	10.80	219.91	11.37	10.69	5492.11万	6.30

金融股是热点

图 1-43 61——上海市场排行榜

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、81、83 排行榜

81 是上海综合排行，它综合列举了上海 9 种排行前 6 名的股票，包括今日涨幅排名、今日跌幅排名、5 分钟涨速排名、5 分钟跌速排名、今日委比前排名、今日委比后排名、今日振幅排名、今日量比排名、今日总金额排名。

83 是深圳综合排行，它列举了和上海相同的 9 种排行。其中，最强势的股票都会在这两个综合排行榜上亮相，比如涨幅榜前列、委比前列、5 分钟涨速前列、量比前列。当然，最弱势的股票也会出现在其中的几个排名中，比如今日跌幅前列、5 分钟跌速前列、委比后排名前列等。

根据这两个综合排名，如果同一个板块或概念的多只个股同时出现在综合排名前列，这个板块和概念就属于热点板块或概念。

第十九节 价格缺口

缺口是一种特殊的 K 线组合，是指当日成交价格完全在前一交易日最高价之上或最低价之下。缺口主要有两种：普通缺口和功能性缺口。

一、普通缺口一般产生在股价的整理区域或成交密集区

缺口的产生是市场情绪高涨而自然成交的结果：

（1）补缺理论。技术上有种说法：对于缺口，三日不补，七日必补，否则不补。即倘若三个交易日内缺口没有补上，则七日之内肯定会补上，七日如果没补则此缺口不会被补上了。K 线投资者可以将缺口作为短线的交易参考。但此说法仅供参考。

（2）普通缺口识读要点。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

①连续三个向上的跳空缺口预示一波上升行情快要完结；连续三个向下的跳空缺口预示一波下跌行情快要完结。

②缺口颈线的作用是明显的支撑或阻力，成交量越大，这种作用越强。

③向上的缺口如成交量不大，此缺口一般会被回补；向下的缺口则不需要成交量来判定回补与否。

④缺口的回补是股价走势不变的确认信号。

二、功能性缺口测市功能更强

功能性缺口又分突破性缺口、中途缺口和竭尽缺口三种。

（1）突破缺口：常出现在大底部向上突破和大顶部向下突破时，预示着股价走势的大反转。具体需要结合波段底部和顶部信号的出现。

（2）中途缺口：一般出现在大涨或大跌行情的中途。中途缺口一般出现在大波行情中部，并且伴随大交易，其回补概率极小。在一个漫长的单边升势当中，均线系统须形成完全的多头排列，这时出现中途缺口，股价将加速上升，中途缺口有重要的测市意义。缺口出现时的点位减去股价启动时的价位，大致等于未来的涨幅。

假如某只股票在上升中途产生中途缺口，缺口产生的点位为30元，启动形态的底边最低点位是10元，则缺口出现后的涨幅大约为（30−10）20元。此目标价位仅作参考，实际操作应灵活处理，结合波段运行特点综合判断，以提高准确性。

（3）竭尽缺口，又称消耗性缺口。常出现在长期上涨或下跌行情的末端，此缺口出现的当日或次日，通常伴随着巨大的成交量和猛烈的股价变动。它预示股价在短期内将发生反转行情。在升势中判断竭尽缺口的依据是成交量的先大后小，即缺口出现时巨量，而后迅速缩小。此时应抓紧时间出货，以躲避高位跳水的危险。在下降趋势中，竭尽缺口则不需要成交量来验证。此时出现竭尽缺口，应积极关注，做好建仓的准备。

缺口理论仅供参考，不可过于固执死板。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二章 量价势

导言

量价势是技术分析的核心要素。当我们综合和灵活地运用这些强大的武器时，它们给我们带来了不尽的胜利和惊喜。这些武器难以掌握吗？不！大道至简，读完本章，你自然顿悟。

第一节 量比价先行

在哲学里，有关于量变和质变的关系论证：量变是质变的基础，质变是量变的升华。而在股市中，成交量和价格的关系也可以套用这句话，即量是价的基础，价是量的结果。两者的关系决定了一句股市格言：量比价先行。

让我们来看几个例子。

2006 年 8、9 月，宝钢股份在股价尚未启动的时候，已经在积极地放量了。而后，宝钢股份拉开了强劲的上升行情（见图 2-1）。

2006 年 3 月，华兰生物成交先行放大，股价之后才启动上涨行情（见图 2-2）。

2006 年 6 月，大族激光成交量已经明显萎缩，而股价在之后的 7 月份才开始下跌（见图 2-3）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

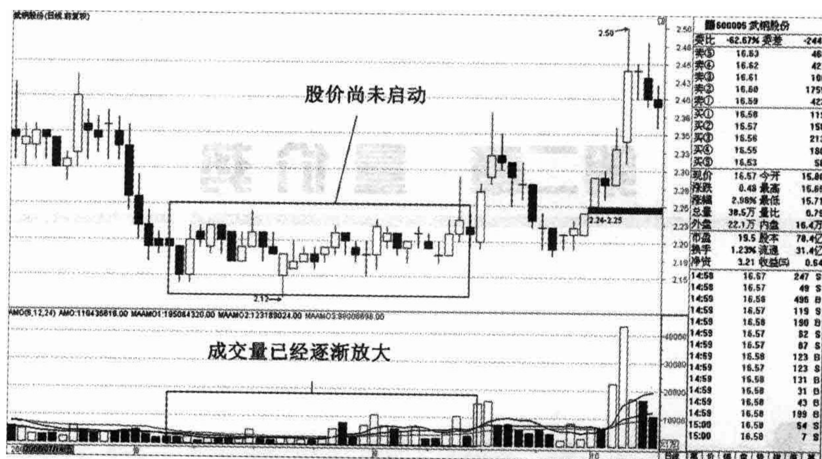


图 2-1　宝钢股份

图 2-2　成交先放大，股价后启动——华兰生物

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 2-3 成交先缩小，股价后下跌——大族激光

2007 年 5 月，航天电器成交量明显萎缩，而股价却在两周后展开下跌（见图 2-4）。

图 2-4 成交先萎缩，股价后下跌

从以上不难看出，股价和成交量的关系呈现出成交量先变化而后才是股价发生变化，即量比价先行。其实，我们经过研究发现，一个完整的波段的量价关系，应该如表 2-1 所示。

以下简图能够让你更好地理解这个道理（见图 2-5）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

表 2-1

量价变化	第一阶段	第二阶段	第三阶段	第四阶段
股价	下跌	上涨	上涨	下跌
成交量	增大	增大	缩小	缩小

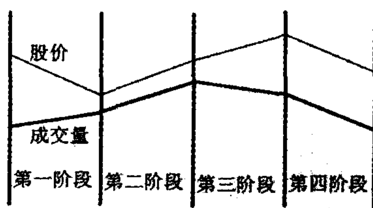


图 2-5　手绘量比价先行演示图

从上面可以看出量比价先行的重要规律。为什么会出现这样的规律呢？因为，决定股市涨跌最直接的原因就是股市的供求关系，或者说买方与卖方的实力对比关系。

在第一阶段，股价下跌末期，已经有先知先觉的股民和实力资金机构认为股价已经被低估，为获得充分的筹码开始逐步吸纳建仓，随着买盘力量的增加，股价止跌。

在第二阶段，随着股价的止跌，市场的人气得到进一步回升，主力机构此时也追加仓位，广大中小投资者纷纷蜂拥而至，股价被强大的买盘继续

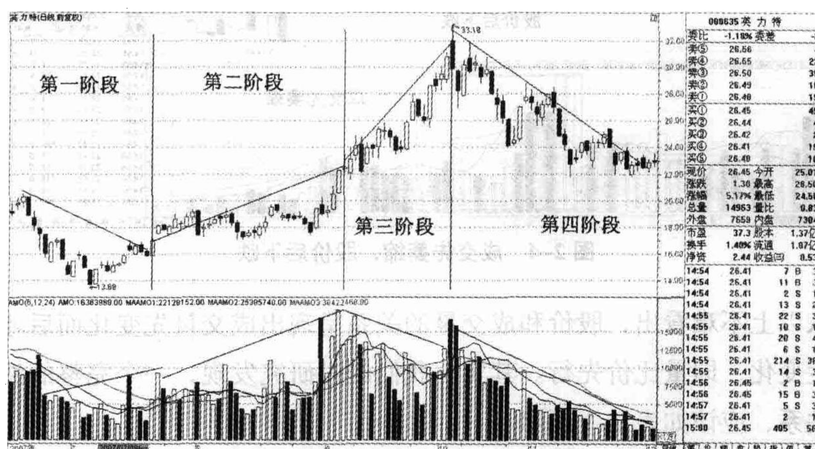


图 2-6　四个阶段的真实 K 线图——英力特

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

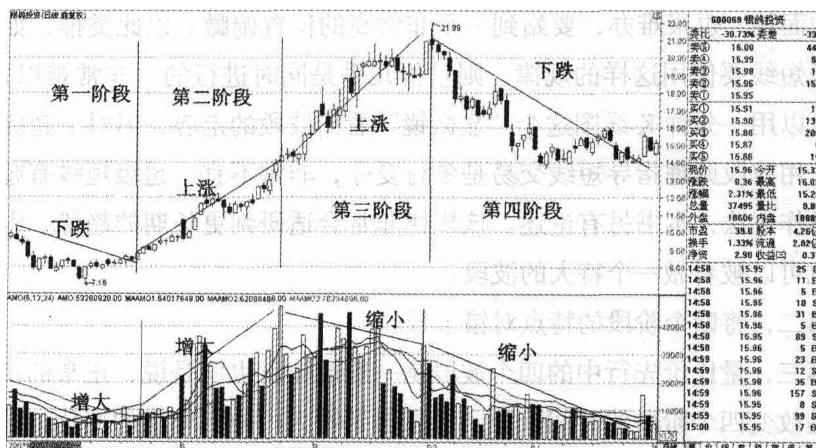


图 2-7 银鸽投资

推高。

在第三阶段，已经获利的机构和精明投资者，意识到股价已有潜在风险，开始缩减仓位或撤离，但由于广大散户的继续大量涌进，股价仍然持续上涨。由于散户的力量较小和无纪律性，股价开始滞涨。

在第四阶段，主要的获利盘已经基本撤离，加上部分散户无利可图，开始蜂拥卖出，并且引发恐慌盘，股价加速下跌。

让我们来看看是不是这样的规律。图 2-6 是英力特 2007 年 6~11 月的一个完整波段的走势图。从该图可以看出，在这个完整波段的走势中，基本反映了量比价先行的规律。

以上四个阶段就构成了一个波段的量价关系演变情况。一个波段完成，下一个波段继续重复这个基本规律。

可能很多投资者会说，我们发现了不少与该规律不符的地方。主要原因有以下几个：

第一，选定范围不是波段。量比价先行应用的范围至少是波段范围。本书的重点就是研究波段的运行规律，进而提出有实用价值的投资建议。比如我们用肉眼看事物，我们能够看到的正常范围是已经限定了的。如果是看蚂蚁每只脚上有几个脚趾，则很难判定，需要显微镜。而如果你想看到整个北

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

京市的面貌，也很难办，要站到一个非常高的位置俯瞰。以此类推，如果你做超级短线要使用这样的规律，则量价几乎是同时进行的，非常难以判断。虽然可以用一分钟 K 线图这个“显微镜”看出波段的走势，但对于超级短线来说，用波段原理指导短线交易是冬行夏令，非常不宜。超级短线有超级短线的操作方法，本书另有论述。该规律非常合适研判更长期的趋势。因为大趋势也可以被看做一个特大的波段。

第二，将四个阶段的特点对错了号。

第三，量比价先行中的四个波段是一般规律。也就是说，正常的市场因素只是改变四个阶段的时间长短。如果遇到特大内外部环境的变化，则有的阶段会直接缩短成瞬间，表现为几乎没有该阶段，或者跳跃式发展。比如，股价刚刚要发展到第三阶段，即量减价涨，但上市公司突然报喜说遇到了千载难逢的特大利好，则第三阶段就缩短成瞬间，实际上会继续沿着第二阶段运行，就是量增价涨。

根据以上原则，可以派生出如下规律：

如果一个波段的成交量比上一个波段的成交量高，则说明下一个上升波段值得期待。

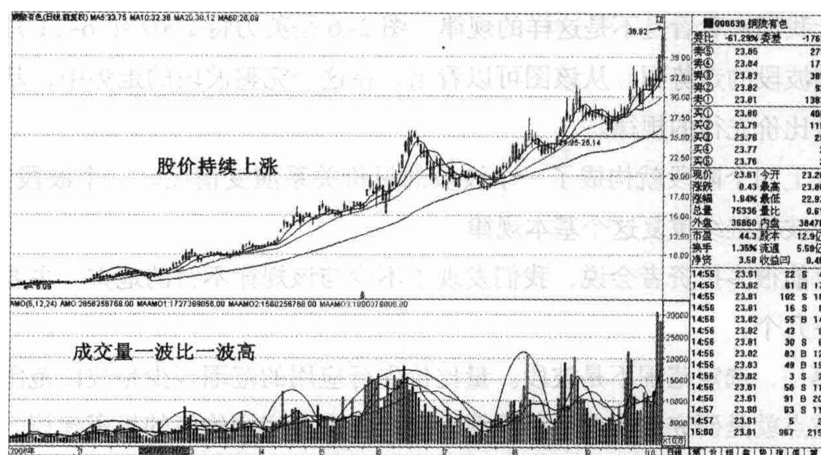


图 2-8 铜陵有色

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果一个波段的成交量比上一个波段的成交量低，则说明下一个波段下跌概率较大。

铜陵有色的成交量一波比一波高，则股价持续稳步上扬。越是相对温和地放大，股价持续越久。突然的暴量，容易使行情加速、完结或停滞。

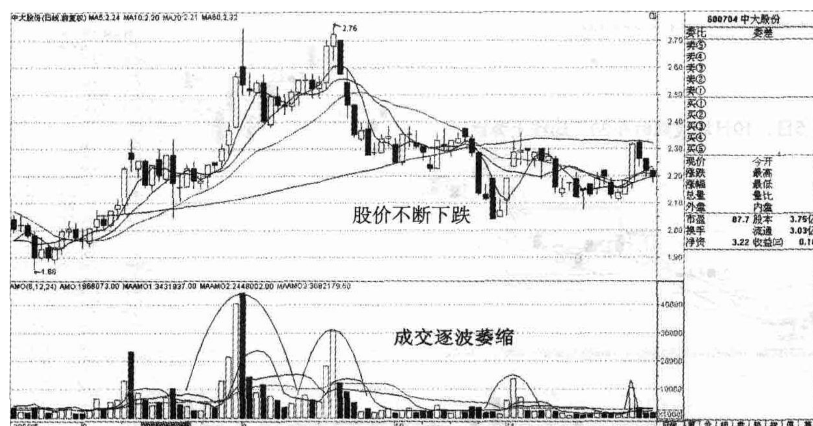


图 2-9 中大股份

中大股份成交逐波萎缩，则股价不断下沉。

在实战中，投资者应该准确把握波段中四个阶段的量价特点，以找到准确的切入点和出局点，最大化地获取收益和规避风险。量比价先行是技术分析的核心理念之一，也是波段投资者最需要掌握的投资利器。

第二节 均线弹跳

均线对于股价下跌具有非常强烈的支撑作用，在很大程度上扮演了趋势线的角色。这是因为，均线本身代表了某个时段的平均成本。在这个成本区，人们会因为关系到自己的损益而采取相应的投资决策。均线弹跳是指股价经过一段上涨回落后，短期均线回落到中长期均线附近获得支撑，又继续呈现

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出向上发散的多头排列状态。比如，5 日均线回落到 10 日、20 日、60 日均线附近时获得支撑，又开始向上抬头，就是 5 日均线弹跳；如果 10 日均线回落到 20 日或者 60 日均线附近获得支撑又开始向上抬头，则是 10 日均线的弹跳。其他类似。在这里，相对长期的均线就是弹跳的支撑，见图2–10。

图 2–10　均线弹跳

均线弹跳是趋势延续的信号，它消除了股价偶然变动的影响，均线跳出来的是一波行情，而非一日行情。因为，均线才是构成波段的主要因素。所以，均线弹跳能够辅助投资者更好地把握波段，是波段投资者最关心的上涨信号之一。

需要指出的是，支撑均线周期越长，支撑就越有力，股价会跳高的准确性就越高。例如，5 日均线落到 10 均线获得支撑就不如落到 60 日均线获得的支撑强烈。

多条短期均线落到同一长期均线附近又同时弹跳，则未来大波行情可期。如果 5 日、10 日、20 日均线几乎在同一时间落在 60 日均线附近又几乎同时弹跳，则股价下一个波段的行情预期强烈（见图 2–11）。

中长期均线落到更长期均线时，效果不明显。因为人们能够承受的买入、卖出、补仓和割肉价位几乎都在 60 日以内。这也就是 60 日均线的支撑

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

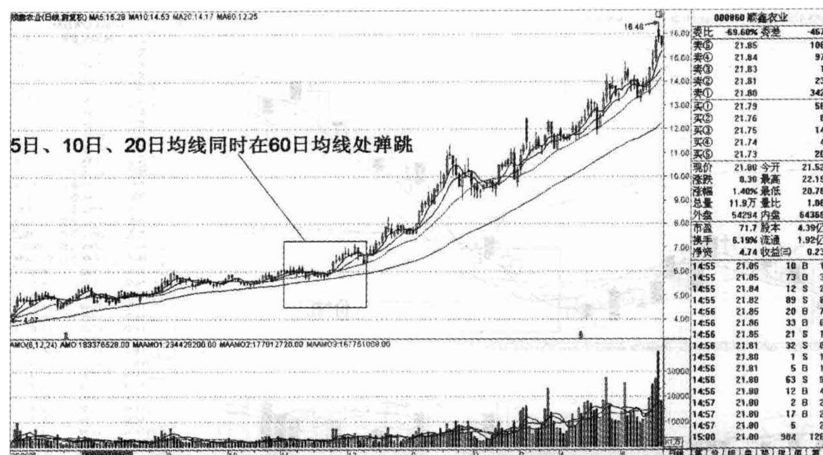


图 2-11 多条均线同时弹跳

重要的原因。60 日均线落到 120 日均线附近，获得的支撑不具备很强的指导作用。因为 120 日不动股票的人，要么是长年不看股票，要么是套牢太深不舍得动弹，也不敢补仓，总之，作用不明显。

均线弹跳是波段投资者屡试不爽的投资良典，当然，这对于短线操作也有极好的指导效果。

第三节 量"托"+价"托"

基于量比价先行，价比势先行的原理，我们通过对一些量价必然规律的研究，就能准确地推断股价未来的走势。只有掌握了大趋势，才能够最大限度地获利。量"托"+价"托"是最稳当的判断上升走势的办法。

"托"的定义是短期均线与中期均线金叉后，两者又分别与长期均线金叉所形成的小三角形区域。价"托"是一种可靠的底部信号。

价托的形成是市场持续升温的结果。当前期经过大幅或者漫长下跌后，市场人气散漫，这时候就有先知先觉的人开始悄悄买进，股价在买盘的推动

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

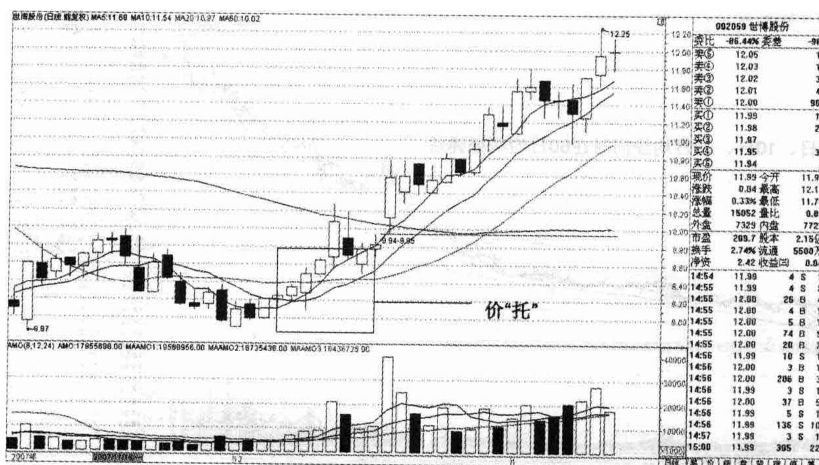


图 2-12　手绘价"托"

下开始上升，5 日均线就慢慢站上了 10 日均线。之后，后知后觉的人开始醒悟，于是迅速跟进，股价继续被推高，5 日、10 日均线就逐步站上了 20 日均线，一个价托就这样形成了。价"托"的实际含义是金叉 + 完全多头排列。用价托判断股价趋势非常可靠。

例如，山东黄金 2005 年 7 月形成一个价"托"，从此开始了大踏步地爬升，两年时间从 5 元冲高到 200 元，制造了一个牛市中的神话，见图 2-13。

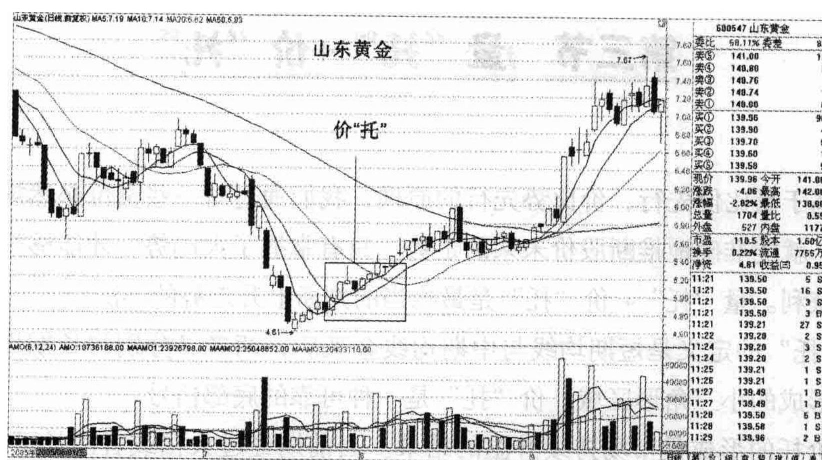


图 2-13　山东黄金

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

厦门钨业 2007 年 7 月出现了一个标准的价“托”，仅仅两个月股价就从 17 元涨到 42 元，翻了 3 倍。可见价“托”的威力，见图 2-14。

图 2-14 厦门钨业

价“托”可能出现在熊牛转换的大底部，也可能出现在股价经过回调后又开始新一轮上升的中高位置。价“托”出现在大底部比出现在高位信号更加准确。前期调整越深，出现的价“托”越准确。无论如何，价托出现后的操作策略是立刻买进。但是整理行情中的价“压”是均线的黏合偶然造成，没有参考意义。关于整理行情的操作，我们将专门讲述。

与价“托”类似的是量“托”。量“托”是 5 日、10 日和 20 日均量线形成的小型三角形区域。由于量比价先行，所以，量“托”的市场指导意义优于价“托”。

量“托”的形成是市场人气不断增强的结果。成交量的变化演绎才会为市场价格的变动提供充足的必要条件。量“托”的形成过程如下：

（1）前期经过大幅下跌，成交量缩小到极点，均量线也呈现出完全空头排列状态。

（2）先知先觉的股民开始慢慢建仓，成交量开始温和放大。5 日均量线与 10 日均量线形成了金叉。之后随着股价上涨，抄底族和跟风盘蜂拥而至，5 日均量线和 10 日均量线先后越过 20 日均量线，形成了一个三角形区域的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量“托”。

量“托”是市场加速上扬的信号，也是确立当前大趋势的重要标志。

中海发展 2007 年 7 月末出现量托，股价沿着上升通道迅速爬升，仅 2 个月股价从 20 元涨到 44 元。

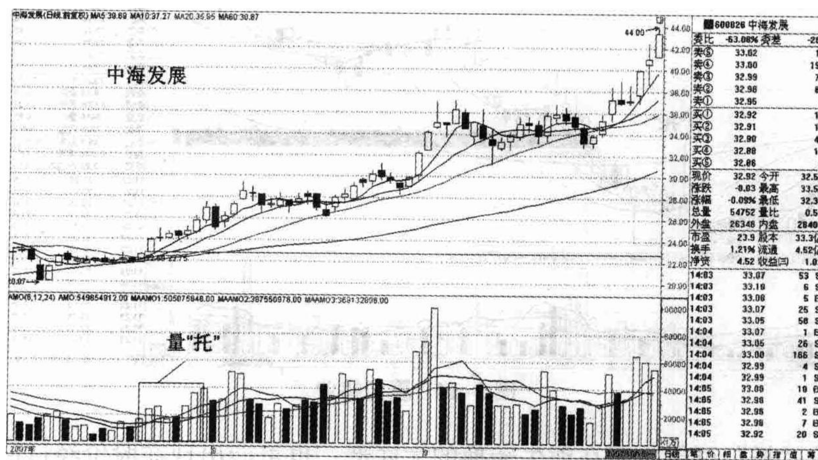


图 2-15 中海发展量“托”

海螺水泥从出现量托开始，股价展开大幅飙升。

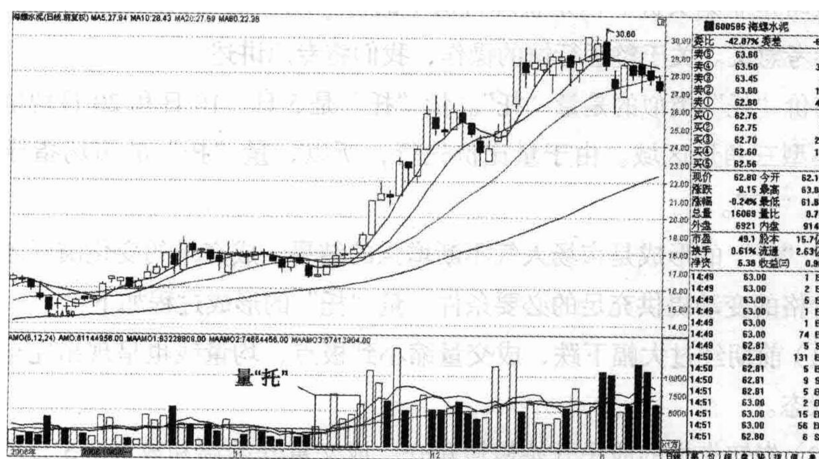


图 2-16 海螺水泥量“托”

既然“量”托和价“托”都有确立趋势的重要作用，将这两者结合就消

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

除了很多的偶然因素，排除了主力骗线的可能（制造价托的同时制造量托，庄家要付出很大的代价，除非是为了上涨），从而大大地提升了研判行情的成功率。

中国国航在 8 元附近几乎同时出现了量“托”和价“托”，股价在 40 个交易日内冲上了 30 元。

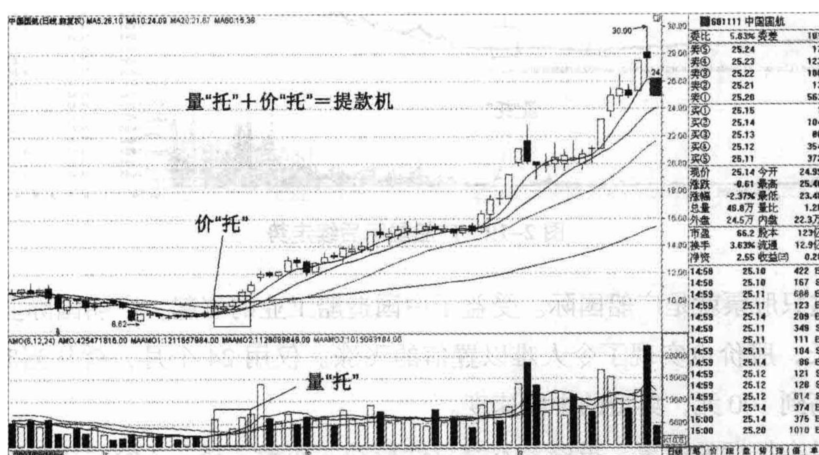


图 2-17 中国国航

请看图 2-18，该股票在 2 元附近价位同时出现了量“托”和价“托”，你能想象它以后的走势吗？图 2-19 是改股的后续走势。

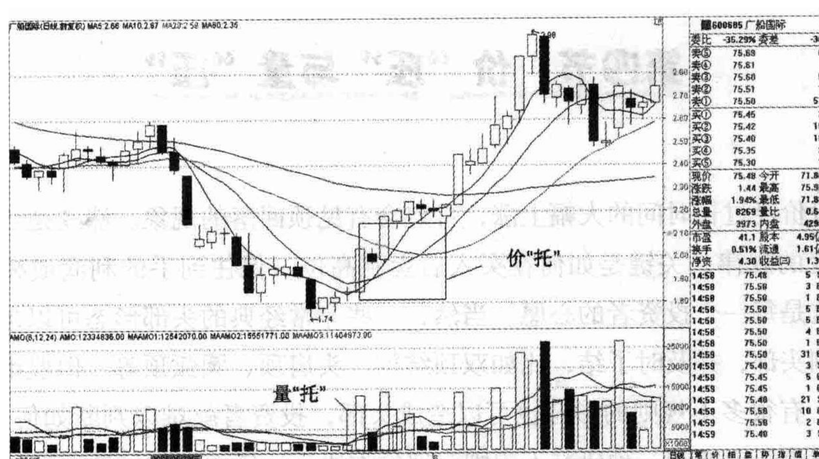


图 2-18 量“托”和价“托”：广船国际

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

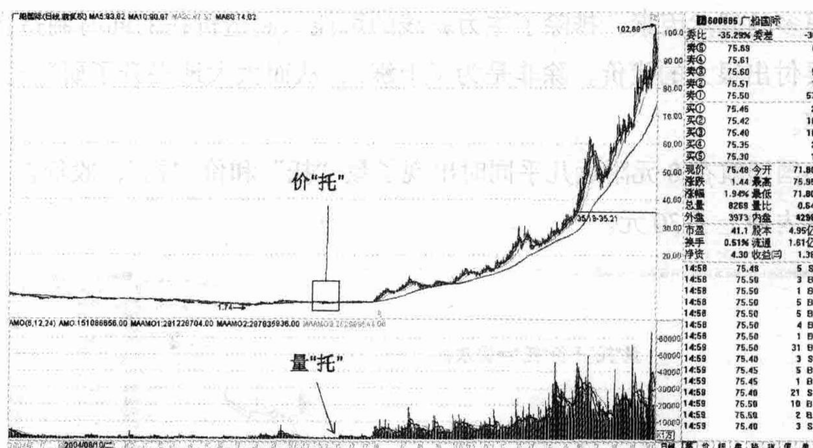


图 2-19 广船国际后续走势

这只股票就是广船国际。受益于中国造船工业的崛起，广船国际业绩超速增长，股价也实现了令人难以置信的飞涨。仅用 24 个月，就从当时的 2 元冲高到 100 元，典型的中国速度。

没有把握的股票，投资者不宜贸然行动。而量“托”+价“托”属于稳健交易信号，可靠性和实效性非常高，同时也简单、容易理解，投资者应重点掌握。

第四节 价“压”与量“压”

股价经过长时间的大幅上涨，肯定会有见顶回落的现象。涨跌是股市永恒不变的规律，关键是如何在买入后卖到高位，保住到手的利润或减少损失，这是每一个投资者的心愿。当然，一些非常经典的头部形态可以帮助我们研判头部，并及时了结，比如双顶结构、头肩顶、圆弧顶等。但股市变化无穷，有很多不规则的形态也可以造成头部，投资者就难以判断如何操作。这里就为读者奉献一种研判不规则头部的方法——价“压”和量“压”。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“压”与前面讲到的“托”正好相反，价压即压是5日、10日和20日均线（均线的取值周期可改，比如5日、15日、30日也可）由多头排列向空头排列转化过程中形成的小三角形区域，见图2-20。



图2-20 价“压”

股价经过大幅上升，市场普遍认为估值偏高，因此，先知先觉的人已经在悄悄地出货。随着出货量的加大，股价开始慢慢下滑。此时，股价已经到了一些短线客的止损价位，引起了短线客的抛售。5日均线与10日均线形成了死叉。一些已大有斩获的机构见抛盘太重，不再维持，也借机大肆出货，股价加速下跌。市场的恐慌盘也随之加大抛售力度，5日、10日均线先后与20日均线形成死叉，价“压”就形成了。价“压”的形成是多空双方较量的结果，即空方战胜多方的结果。既然空方的力量处于主导地位，那么，市场的行情自然不乐观。

ST湖山（四川湖山）2004年4月出现了一个标准的价“压”，显示空方已经占据主导地位，行情看空。虽然在5月份有一次轻微的反弹，但毕竟大势已去，加上大盘连阴，持有该股的投资者杀跌严重，股价折损过半，多数投资者严重亏损，就是因为忽略了价“压”这个简单而重要的看空标志。

价“压”是非常实用和经典的波段顶部信号。无论是大波段和小波段，见到价“压”都应该谨慎，随时准备平仓，以避免大的损失。而在横盘震荡

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

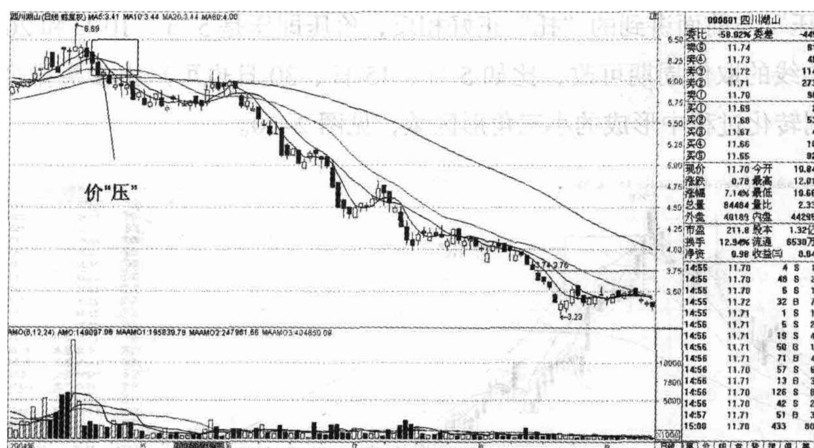


图 2-21 四川湖山

整理行情期间出现的价“压”没有参考意义。

需要注意的是，价“压”对于一般的波段顶部（即较为缓慢的多空转换）预警非常准确，但是有的股票暴风骤雨般地下跌形成了头部，等到出现价“压”时就已经损失惨重。这种情况下，应该用我们讲到的另一种方法来研判，那就是开闸放水。

量“压”的形成类似于价“压”。它是成交量由活跃变为沉闷的过程中形成的。

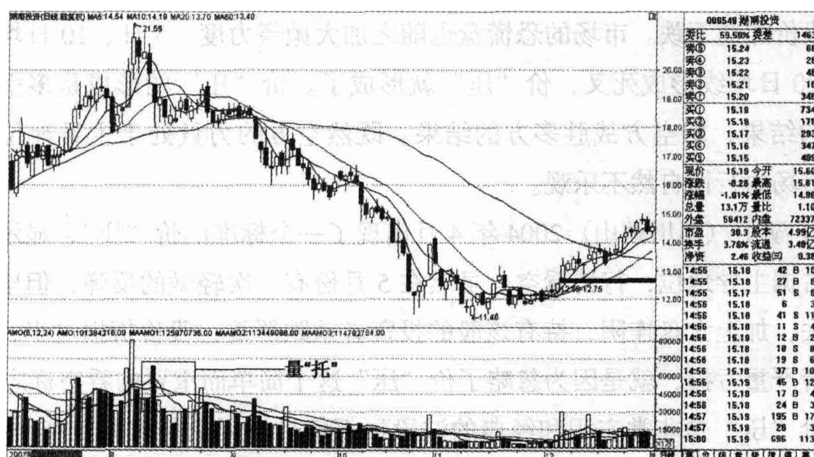


图 2-22 量“压”

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

由于前期股价的上涨，刺激了成交量的进一步上涨，5 日、10 日、20 日均量线呈现出完全多头排列状态。随着股价的升高，先知先觉的人开始高位套现，加大了抛售力度。5 日均量线与 10 日均量线形成死叉。随着做空者的增多，成交量进一步萎缩， 5 日、10 日均量线先后与 20 日均量线形成死叉，即出现了量“压”。

量比价先行。通过量“压”的出现，能够让你清醒地认识到，市场的人气在锐减，股价继续上涨的难度增加，市场以看空为主。

由于价“压”和量“压”都具有重要的指导作用，价“压”与量“压”结合使用，研判下跌的准确率就大大提高。

2004 年 3 月份，锌业股份出现了价“压”+ 量“压”的局面，股价从此陷入漫漫跌途。价“压”+ 量“压”的杀伤力可想而知。

投资者在实战中，遇到价“压”与量“压”同时出现时，应该积极做空。

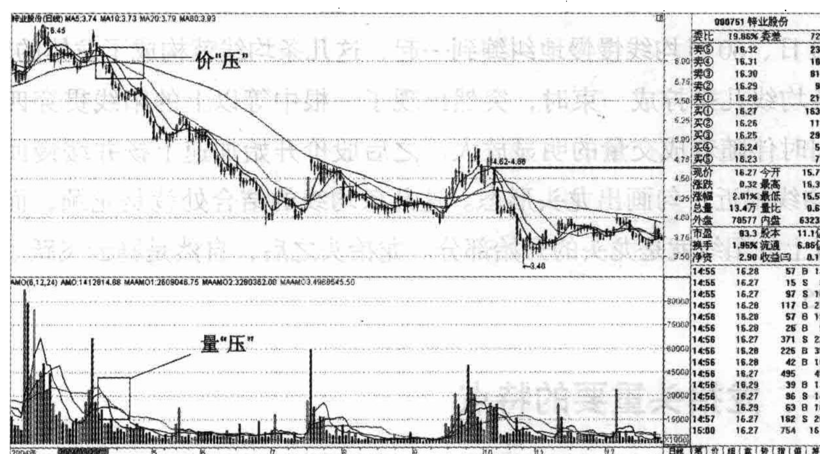


图 2-23 价“压”+ 量“压”

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五节 龙抬头

龙是我们中华民族的象征，中国人都是龙的传人。龙神通广大、无所不能、泽被生灵、和风化雨，是中国人心中永恒的图腾。我们中国的农历有“二月二，龙抬头”的说法，“二月二，龙抬头；大仓满，小仓流”意思是巨龙睡醒了，要开始腾云游弋，造福四方。表示春季来临，万物复苏。蛰龙开始活动，预示一年的农事活动即将开始。

在股市中，也可以找到龙的身影。我们下面就要讲到的一种股价走势就是“龙抬头”。它预示着股价度过了寒冷的冬季，开始了复苏和腾飞。

见图 2-24，经过长期的下跌（或者调整），做空动能释放，5 日、10 日、20 日、60 日均线慢慢地纠缠到一起，这几条均线就构成了龙体的轮廓。当几条均线几乎拧成一束时，突然出现了一根中等以上的阳线贯穿四条均线，同时伴随着成交量的明显放大。之后股价开始加速上扬并缓慢回落到 20 日均线附近，勾画出龙头形态。这几条均线的结合处就是龙颈，而这根中等以上的阳线就是龙头的开始部分。龙抬头之后，自然是腾云飞跃了，见图 2-25。

一、龙抬头重要的特点

（1）股价经过长期下跌或调整，5 日、10 日、20 日和 60 日均线不断地靠近和黏合，大体形成了横向的走势，即龙体部分。

（2）龙体部分伴随着成交量逐步放大，这是龙抬头需要的能量汇集的地方。

（3）当 5 日、10 日、20 日和 60 日均线黏合到一起时，必须是中等以上的阳线同时贯穿四条均线（即突破）才有效。中等以上的阳线就是至少 3%

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

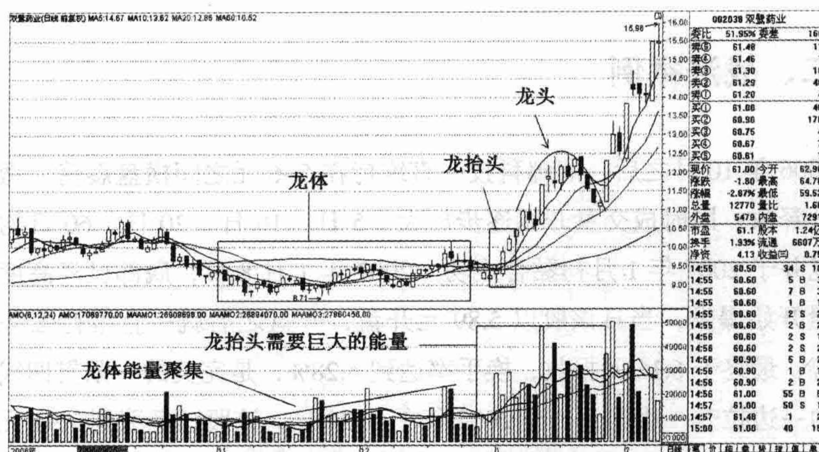


图 2-24 龙抬头：双鹭药业

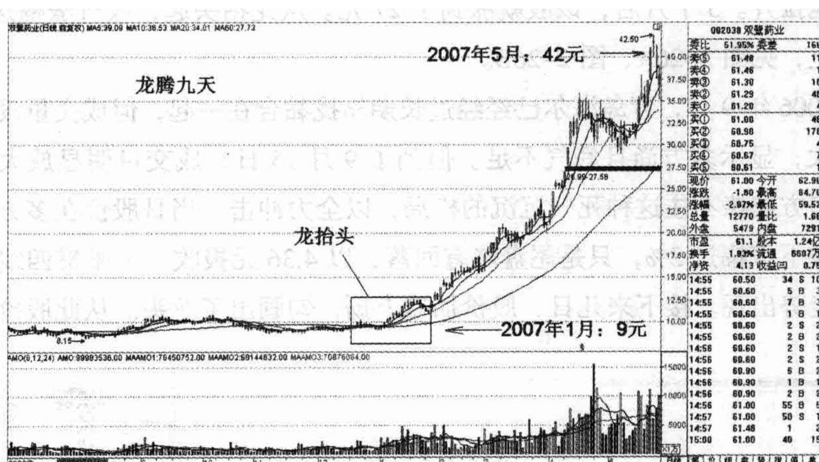


图 2-25 双鹭药业后期走势

以上涨幅的阳线。

（4）龙抬头需要巨大的能量，否则，不能够显出神龙腾飞的威力。因此龙头下必然是巨大的成交量，而且是逐步递增。

龙抬头后会有略微回落，当落到 20 日均线附近开始放出阳线时，龙抬头完成，神龙便会一跃飞天。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、战法举例

2006 年 10 月之后，湘邮科技一直维持在 5~6 元之间横盘震荡，做空动能充分释放，同时成交量开始逐步放大。5 日、10 日、20 日、60 日均线逐渐靠拢并于 2007 年 1 月初黏合成功。2007 年 1 月 8 日，底部已经高度聚集的能量开始爆发，当日该股以 5.89 元开盘，开盘之后就一直维持强势上升的态势，最终于 6.16 元报收，换手率达到 4.28%，是完美的一阳贯四线。之后主力一边拉升一边震仓，至 2007 年 1 月 29 日，该股已经涨到 7.91 元。又经过一周的回调，在 20 日均线附近（6.8 元）扎实地落稳，从此股价开始了强悍地拉升。3 个月后，该股就涨到了 27 元。从龙抬头起，股价涨幅达到 4 倍以上，见图 2-26A、图 2-26B。

2006 年 9 月，青岛海尔已经经过长期靠拢黏合在一起，但成交量没有明显放大，显示多方尚且底气不足。但到了 9 月 15 日，成交量明显放大，显然是多方按捺不住这种死气沉沉的格局，以全力冲击。当日股价在多方买盘的支撑下涨幅过 3%，只是尾盘略有回落，以 4.36 元报收。一阳贯四线的龙抬头走势出现。接下来几日，股价加速上扬，勾画出了龙头。从此股价形成

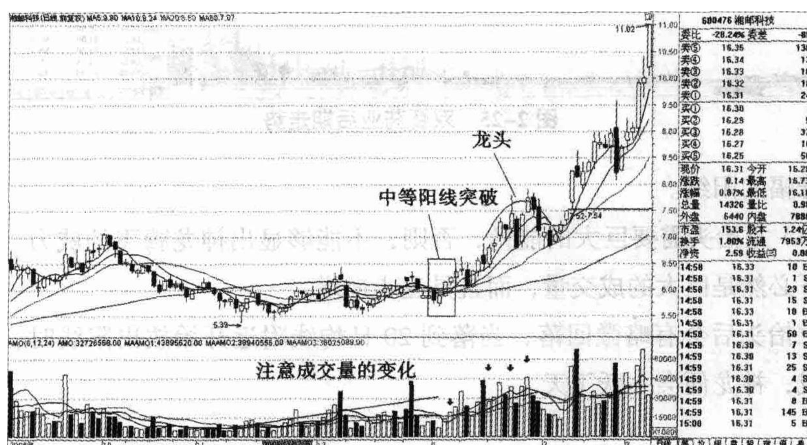


图 2-26A 湘邮科技小图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

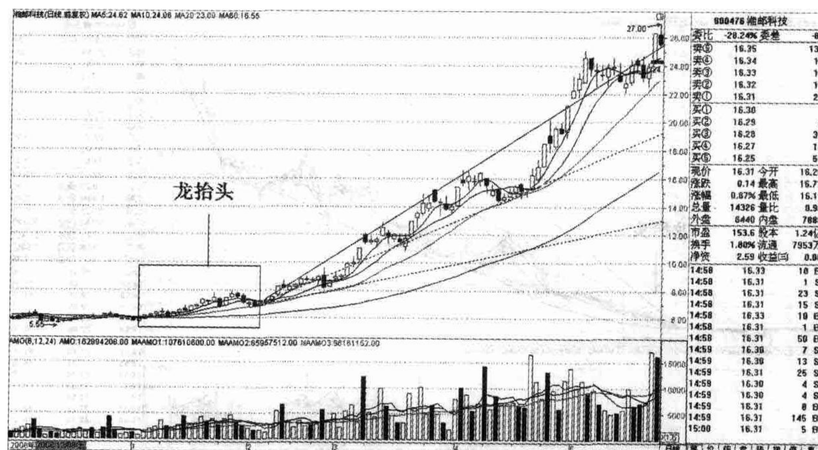


图 2-26B 湘邮科技大图

了上升通道，一年内股价冲破 28 元，涨幅近 7 倍，见图 2-27A、图 2-27B。

龙抬头一般是长期底部信号，预示着中长期的行情看好。在一阳贯四线处买入，是积极稳妥的买点，一般可获暴利。记住龙抬头的经典特点：成交量放大，一阳贯四线。龙抬头的另一个买点在龙头形成后，回调到 20 日均线附近时。

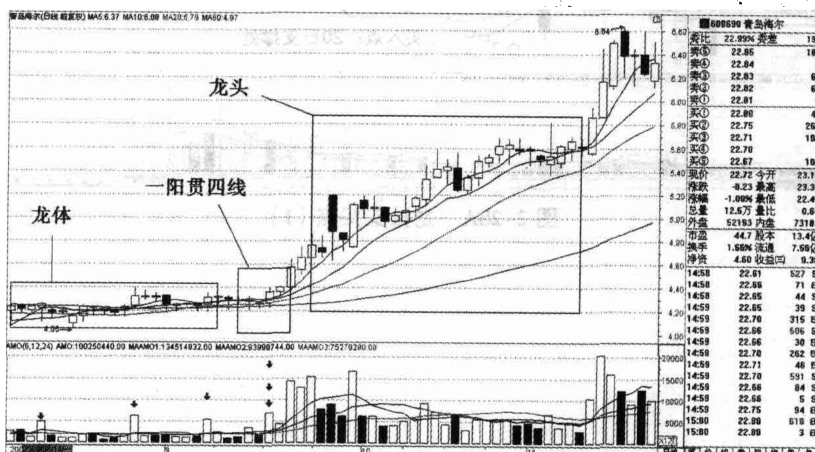


图 2-27A 青岛海尔小图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

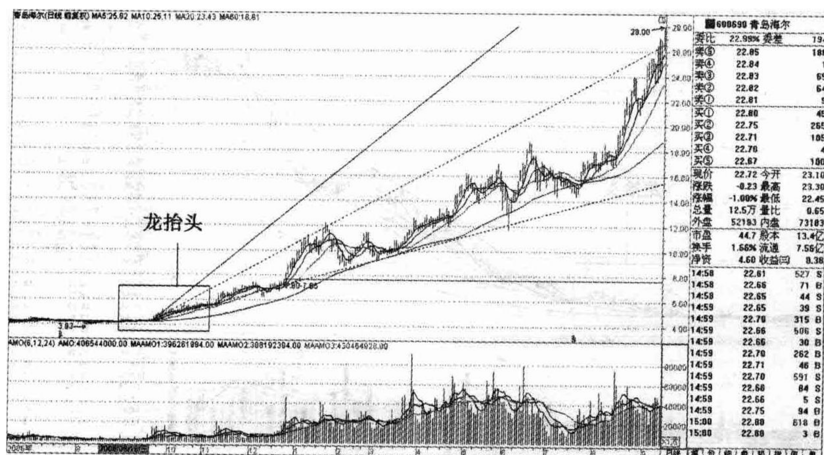


图 2-27B　青岛海尔大图

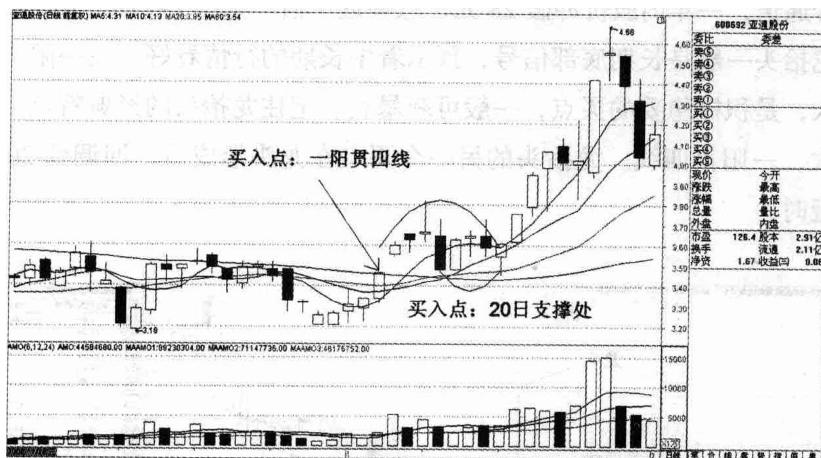


图 2-28A　龙抬头买点（1）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

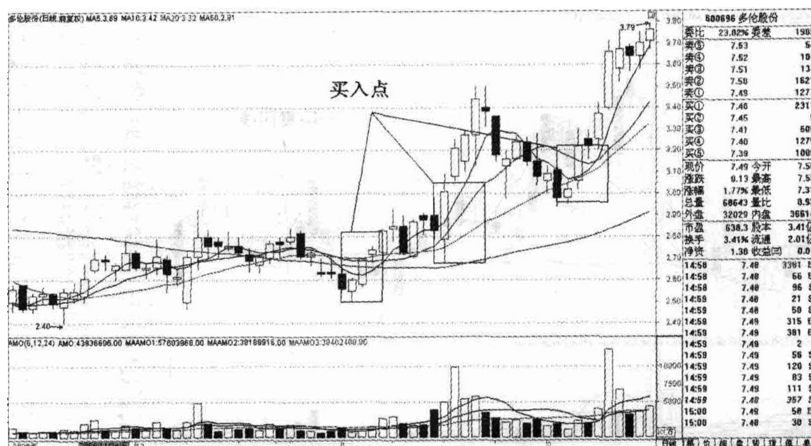


图 2-28B 龙抬头买点（2）

第六节 开闸放水：一阴贯多线

均线的黏合是多空出现极端分歧的地方，可以产生极强的上涨行情，比如龙抬头走势，也可以产生股价跳水的暴跌行情。一般高位的均线靠拢要特别警惕，这时候要防备出现开闸放水的情况。开闸放水就是股价高位滞涨，均线在高位不断靠拢，聚拢成一束时，突然出现大长阴线，像一把铡刀同时贯穿切断几条均线，股价开始直线暴跌。阴线贯穿的均线数量越多，下跌的力道越猛烈。所以，开闸放水又可以称作一阴贯多线。

2001 年元旦前后，已经经过爆炒的东软股份（当时名称为东大阿派），在高位徘徊，均线逐步靠拢到一起。元旦前的 12 月 25 日，出现了一根小阴线，这根小阴线贯穿了四条均线。元旦后的 1 月 8 日，股价略微高开，但开盘后却直接走低，再没有回到开盘价的位置。当日，股价虽有反弹，却仍然收了一根跌幅超过 3%的中阴线。这个中阴线以实体阴线贯穿了四条均线，即 5 日、10 日、20 日和 60 日均线，见图 2-29。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

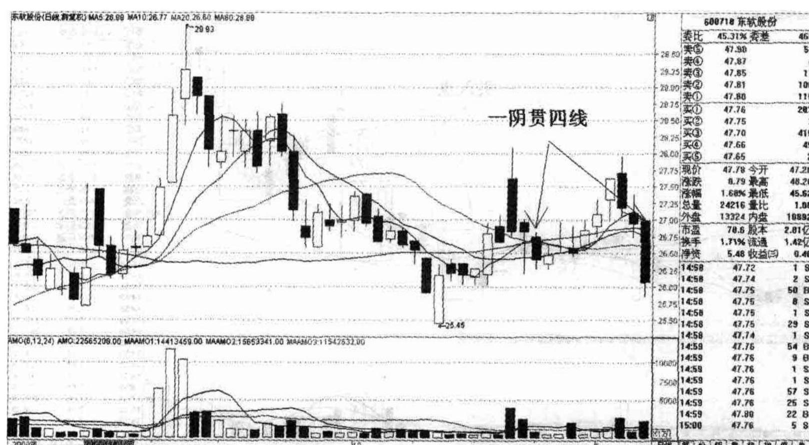


图 2-29　一阴贯四线

出现了一阴贯四线后的股价走势，成了所有持有该股的投资者的噩梦。不到三周的时间，股价跌去三分之一。东大阿派后来有过一次不像样的反弹，而后又是一次猛烈的下跌，又跌去三分之一。此后，该股一直没有走出下跌的阴影。至 2005 年 7 月份，该股已经缩水八成以上，很多投资者的心血付之东流，见图 2-30。

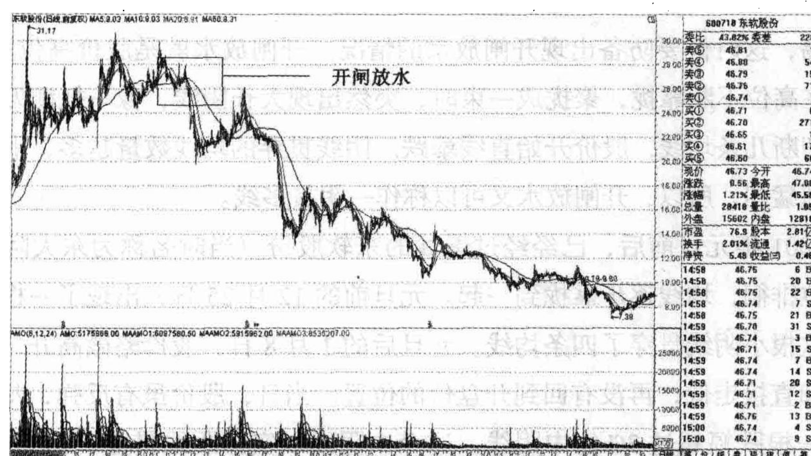


图 2-30　东大阿派

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net
知股市冷暖，看理想官方微信
理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixianglunta n

开闸放水是非常可怕的股价跳水信号，其主要特征如下：

（1）股价处于高位，经过震荡，各均线趋于集中，一根阴线同时贯穿两条或多条均线。

（2）阴线贯穿的均线越多，下跌的幅度就会越大；阴线贯穿的均线越少，下跌幅度相对就小。

（3）阴线越长，杀伤力越大；阴线伴随的成交量越大，杀伤力度越大。从形态方面说，带长上影线的阴线杀伤力较强，带长上影线的光脚大阴线杀伤力更大，倒“T”字形的杀伤力最大。这三种形态都是开闸最猛烈的 K 线形态，投资者应多加小心。

图 2–31　倒 T 形：死刑标志

开闸放水的信号特点是一阴贯多线。在遇到这种信号时，应该在均线处将股票统统抛掉，这是最后的逃命点。晚一步，就可能会造成重大损失。在实战中，一次重大的失误足以让你长时间难以恢复元气。除了资金损失外，你还将失去宝贵的投资信心。所以，投资者应该记住这个危险的信号，不要真正被蛇咬了才开始害怕井绳。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第七节　高位恐怖K线

很多投资者都在研究形态，其实K线本身也是形态。我们这里要讲述几种高位比较危险的信号。这些信号的作用不亚于一些经典的顶部形态，甚至更具指导作用，是最后出逃的信号。

首先，要清楚高位的概念。这里的高位是从近期底部开始计算，已经有几波较大的涨幅，或者本波行情已经是处在历史的最高价位，而成交量却在不断缩小。

一、高位十字星

十字星是反转信号，十字星出现在高位自然不是好兆头。有人形容高位十字星是吊死鬼，可见其恐怖的杀伤力。很多历史性行情的反转都是从十字星开始的，技术分析派对其讳莫如深。

二、高位大阴线

在最高位置出现一根大阴线，对市场的冲击是非常大的。这一般是行情急跌的信号。杀伤力最大的大阴线有带光头光脚的大阴线、带下影线的大阴线和带上影线的大阴线。

三、高位下跌长阳线

原本是下跌，而K线形态却出现阳线，其中必有阴谋。下跌一般以阴线为主，出现阳线则可能是主力在早盘集合竞价时大量出货，开盘价被大幅压

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

低，甚至以跌停价开盘；而后用少量的资金向上推动股价，然后又大肆出货；最后，将股价收到比开盘价高一点的价位，就出现了阳线。

四、高位螺旋桨

螺旋桨的指导意义类似于十字星。螺旋桨形的实体部分缩小成一条直线就是十字星了。高位出现螺旋桨是市场情况恶化的强烈信号。

第八节 斜率就是速度：大角度拉升波

2007 年 7 月下旬，股价沉闷了 2 个月之久的武钢股份出现了放量现象。从盘面来看，资金流入明显。7 月 21 日，股价小幅高开，并干净利落地冲到涨停。当日收了一根光头光脚的大阳线，顿时打破了先前的死寂。接下来，股价虽然画的是一系列豆状小 K 线，但却非常欢快，以超过 60 度的斜率高姿态向上挺进。经过 7、8 个交易日的空中调整，股价继续大角度飞涨。在不到 2 个月的时间里，股价从启动时的 9 元涨到 21 元，股价增长 100%以上。

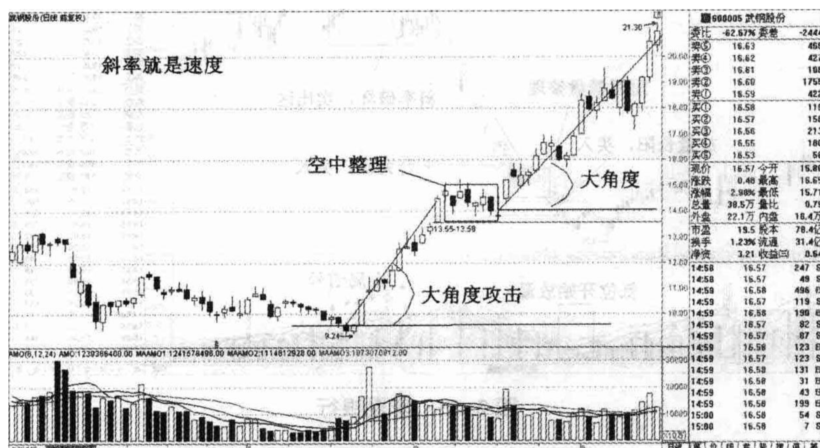


图 2-32 斜率就是速度：武钢股份

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

武钢股份这样的走势是一个典型的波段操作案例，它反映了一个非常重要的股价走势规律：斜率就是速度。

在一只股票沉闷的时候，如果其成交量开始出现放大现象，说明已经有资金在悄悄吸纳建仓。而突然出现的大阳线甚至是涨停板光头大阳线，则直接说明了有主力资金在大力运作。之后欢快的豆状小K线呈现较大的上升角度，说明了庄家运作的时间紧促。经过短暂的空中整理，就一鼓作气拉到目标价位。整个波段操作连贯而流畅，显示出主力的运作实力强悍。

有几个要点需要特别说明：

（1）股价在沉闷时，成交量已经开始放大。

（2）必须要有一个巨量长阳线来打破僵局，拉开股价飙升的序幕，这是亮出实力的表现。

（3）股价的上升角度应该在45度以上。

（4）空中整理短暂（不超过10天），且股价基本保持横盘。

（5）整个过程成交量必须维持在一定的水平，一鼓作气，不能明显缩量。

（6）一般时间不会超过3个月。这其实也是一个投资者应该知道的常识：涨得越快，越不长久。

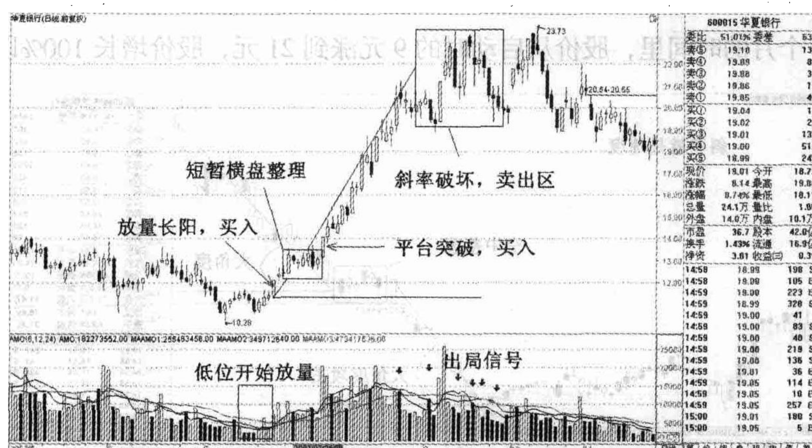


图 2-33 华夏银行

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大角度拉升波段一般出现在大盘蓝筹股，是大资金运作的乐土。对于大角度快速拉升的波段操作有以下建议：

（1）在放量并出现大阳线时，买入；

（2）在股价突破短暂整理区时，买入；

（3）在股价出现明显的变动时，卖出；

（4）在高位时，成交量开始缩减并出现不规则的大阴量，卖出。

对于大角度拉升波段，有的投资者往往不敢追涨，导致错过大行情。在了解其特点的情况下，果断跟进，可在短期内获得丰厚收益。一般这种股票的涨幅都会在100%以上，是波段操作者最喜欢的类型之一。

第九节　技术指标的骗线以及防骗技巧（周线）

为了更好地分析股价走势和指导准确交易，很多技术分析派大师们倾其智慧，开创了五花八门的技术指标，比如MACD指标、KDJ指标、SAR指标、RSI指标、CCI指标等。如今技术指标师技术分析的重要手段，也是必不可少的辅助研判工具。但技术分析由于其本身设计的局限，很容易受到实力资金的操控，因而会产生骗线和假信号。换句话说，就是技术指标的结果是可以被人为制造出来的。技术分析都是以一定时间段内的股价等要素为参数，研究这些参数的相对变化。也正是因为技术指标研究的是相对的变化，只要掌握了大量筹码，就比较容易操控这些指标。

主力操控指标的办法是改变指标的关键取值（即参数），比如，开盘价、收盘价、最高价、最低价等。具体方法有：

（1）在指标即将见顶前将股价迅速拉高。

拉高股价除了依靠资金实力，还要借助股价向上突破后抛盘尚未挂出来的时候，迅速扫掉上面的小单或直接对倒，瞬间制造一个高点。由于上面的都是小单，或者是自己的单子，所以主力的成本得到了一定的控制（如果有

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大抛单，主力一般不会在此时轻易采取这种拉高方式)。主力就是这样用最少的代价，轻易制造出了一个最高价。最高价则是很多常用技术指标的关键参数，因而，指标也就被主力修改了。

(2) 在股价回落时加大出货量，用低价制造出一个最低点，形成宽幅震荡的走势。

由于前期股价有一定的回落，市场的心理受到很大的影响，因此，在低点附近抛盘相对较少，而强反弹的承接盘纷纷加入，主力可借助这些承接盘出掉相当数量的筹码。

(3) 在拉高和压低之后放手。

市场人气经过拉高后又瞬间压低变得消沉，只有少量买单进场，难以形成强大的上升力量。如果主力停止对倒，则成交量和股价会同时回落，从而达到了行情的回调整理和改动技术指标的作用。

主力通过以上方式在一段时间内达到操控技术指标的目的。当然，不同的技术指标的参数是不一样的，所以，技术指标的制造也不可能面面俱到，而主力会选择使用最广、市场认可最好的指标进行操控。虽然技术指标的数量越来越多，但市场上常用的指标和高度认可的指标只有几个，只要精通这几个指标的计算公式，在股价不是大幅波动的情况下，让技术指标快速调整到位是完全可以实现的。关键就是控制技术指标的取值参数。以下是 RSI 相对强弱指标的操控方法。

我们知道，RSI 指标的计算公式为：

$$\text{N 日 RSI} = \frac{\text{N 日内收盘涨幅值}}{\text{N 日内收盘涨幅值} + \text{N 日内收盘跌幅值}} \times 100$$

由算式得知，RSI 的取值在 0~100。具体操控举例如下：

表 2-2

日期	收盘价（元）	当天涨幅（元）	涨幅之和（元）	当天跌幅（元）	跌幅之和（元）
T+1 日	20				
T+2 日	20.80	0.80	0.80		
T+3 日	20.40		0.80	0.40	0.40
T+4 日	22	1.60	2.40		0.40

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

日期	收盘价（元）	当天涨幅（元）	涨幅之和（元）	当天跌幅（元）	跌幅之和（元）
T+5 日	24.20	1.20	3.60		0.80
T+6 日	22.40		3.60	0.80	1.20

由上得知，T+6 日的 RSI（5）= 3.6/(3.6 + 1.2) × 100 = 75

由于 RSI 指标仅仅设计收盘价，因此，只要掌握收盘价就可以达到制造指标值的目的。所以，这些指标就对单边的行情缺乏指导作用。比如，5 日走势都是上涨或者都是下跌，那么，指标的取值就等于 0 或者 100。

假设主力希望对某股票的 RSI 指标进行调整，则 5 天内每天让股价只跌 1 分钱，那么第 5 天的 RSI 指标值一定是 0，因为升幅之和是 0。套用 RSI 的公式，就可以得出这个答案。理论上，RSI 指标调整到 0 已经是调整得比较到位了，但实际上只是调整了 5 分钱，对几十元甚至几百元的股票，这相当于没有动。但 RSI 指标却在说假话，告诉我们调整到位了，应该看涨了，而当你买进时，主力也开始出货了。同理，主力要让 5 日 RSI 值变大，只需要每天操纵收盘价单边小幅上涨让 RSI 值等于 100，也可以实现迷惑投资者的目的，使其误认为已经涨幅过高、面临调整，而主力的意图却是明修栈道、暗度陈仓，要进行大幅拉升了。

表 2–3

指　标	类　型	涉及关键值	操控方式简介
随机指标 KDJ	价格（超买超卖）。	最高价、最低价、收盘价。	（1）盘中迅速拉出最高价，接着迅速回落。 （2）盘中迅速打出最低价，然后迅速拉回。 （3）尾盘急拉或急升。
相对强弱指标 RSI	价格（涨跌力量）。	收盘价。	控制收盘价（如前面讲到的单边小幅上涨或单边小幅下跌）。
平滑移动平均线 MACD	趋势。	盘中所有价格。	改变股价运行节奏，如在横盘时扩大振幅；在暴涨时小幅回档；在暴跌时小幅反弹。
成交量变异率指标 VR	成交量。	成交量。	通过控盘缩量或者对倒放量改变成交量数值。
振动升降指标 ASI	价格。	最高价、最低价、开盘价、收盘价。	根据需要改变四个关键值中的部分或者全部数值。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

从上面可以看出，只要精通指标的计算公式，主力可以用掌握的雄厚的资金在公式上下工夫，让指标服从自己的意图。其实，其他指标的操纵原理和 RSI 大同小异，只不过公式不同，技术参数（即关键取值）不一样罢了。以下是几种常见的技术指标及其可控情况说明。

由此可见，技术指标在一定程度上是可以控制的，但这并不能说明技术指标没有重要的指导作用。每个指标在设计时都有自己独特的地方和优势，也各有不足和缺陷。就像一副扳手，你可以用它来紧螺丝帽，却不能用来钉钉子。使用好技术指标也是股民必备技能。遗憾地是，绝大多数投资者都没有认真地研究和学习。下面针对一些经典的常用技术指标做深入的探讨。我相信，读者读后会恍然大悟：哦，原来技术指标是这样使用的！

要做到精通使用技术指标，必须要先对指标的基本功用以及其本身的优缺点了如指掌。表 2-4 即为几种常用指标的设计情况说明。

由表 2-4 的指标可以看出，几乎每个指标都有自己独特的优点，但也有无法克服的缺点。实际上在研判行情时，专业高手都有一套自己的研判组合。根据每个指标的不同作用和使用场合，将这些指标进行取长补短的有效组合，从而提高投资的准确率。我们将根据多年实战经验而总结出的指标组合与投资者一起分享，这些指标组合曾为我们创造了许多奇迹。

表 2-4

指标	基本买卖信号	优点	缺点	特殊使用技巧
相对强弱指标（RSI）	（1）RSI<20 为超卖区，买入；0≤RSI≤100；当 RSI>80 为超买区，卖出。 （2）RSI 在 80 以上发生背离，卖出；在 20 以下发生背离，买入。 （3）RSI 两次在超买区背离走出 M 头图形，卖出；RSI 两次在超卖区背离走出 W 底形态，买入。在牛市中，这种方法准确性更高。 （4）短期 RSI 金叉长期 RSI 是买入信号；短期 RSI 死叉长期 RSI 是卖出信号。	能较清楚地看出买卖双方的意向。	RSI 在进入超买区或超卖区以后，遇到持续大涨或持续大跌行情会出现钝化问题。	（1）RSI 指标取值更改，如超级牛市可把超买超卖值分别调为 90 和 10；熊市则可把超买超卖分别调为 70 和 30。 （2）更改 RSI 的时间期限。比如看周线。 （3）结合各种经典图形。比如头尖顶，W 底等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

指标	基本买卖信号	优点	缺点	特殊使用技巧
随机指标KDJ	(1) K值在80以上为超买区，可冲高卖出。K值在20以下为超卖区，可逢低买入。 (2) 当K值向上突破D值形成金叉，买入；当K值向下突破D值形成死叉，卖出（金叉如果出现在30以下，死叉出现在70以上,信号更加准确)。 (3) 如果K值在50以下，由下往上接连两次上穿D值，形成“W底”形态时，买入；当K值80以上交叉向下，形成“M头”形态时，卖出。	KDJ融合了动量观念、强弱指标和移动平均线的一些优点，研判行情迅速、快捷、直观，是实用性最佳的技术指标。	同上。	不同的投资者使用的原则也不一样：大资金波段操作者一般应在周KDJ值在低位时逐步进场吸纳；对短线爱好者，30分钟和60分钟KDJ是重要的参考指标。
平滑移动平均线指标MACD	(1) 当白色的DIF上穿黄色的MACD形成黄金交叉，绿柱线BAR缩短，买入；当白色的DIF下穿黄色的MACD形成死亡交叉，红柱线BAR缩短，卖出。 (2) 当股价升到高位，MACD上升，而DIF却逐波下降，与股价走势形成顶背离，预示股价即将下跌，择机卖出；当股价跌至低位，MACD下降，而DIF却不断上升，形成底背离，则预示股价将要上涨，择机买入。 (3) 如果在高位DIF两次由上向下穿过MACD，形成M头，卖出；如果在低位DIF两次由下向上穿过MACD，形成W底，买入。此信号较方法2准确可靠。 (4) 当MACD从负数转向正数，表明行情空转多，买入；当MACD从正数转向负数，表明行情多转空，卖出。	能够准确地反映中长期趋势，是最经典的技术指标之一。	对于横盘整理会产生失真。对短期行情反映屡屡滞后。	
停损指标SAR	(1) 当股票股价从SAR曲线下方向上突破SAR曲线时（即出现红圈时），买入。 (2) 当股票股价从SAR曲线上方向下突破SAR曲线时（即出现红圈时），卖出。	SAR指标操作简单，买卖点明确，常常能够捕捉到连续拉升的大牛股。	滞后。	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

指标	基本买卖信号	优点	缺点	特殊使用技巧
CCI顺势指标	(1) 当 CCI 指标从下向上突破+100（同时有大成交量配合最佳），表明股价脱离常态而进入暴涨阶段，买入；当 CCI 指标从上向下突破-100，表明股价将进入更深幅的下跌，空仓。 (2) 当 CCI 指标从上向下突破+100 线而进入常态区间，表明股价滞涨并进入盘整，卖出；当 CCI 指标从下向上突破-100 而进入常态区间，表明股价探底已近尾声，并随时可能转为上涨，买入。 (3) 当 CCI 曲线处于远离+100 的高位，股价创新高，而 CCI 曲线却与其形成顶背离，开始走低，为行情反转的信号，卖出。如果出现 M 头形背离，则果断卖出。 (4) 当 CCI 处于远离-100 线以下的低位区，股价持续下跌而 CCI 曲线在低位企稳回升，形成底背离，预示股价将要反弹，择机买入。如果出现 W 底或三重底，或 CCI 在-100 以下停留的时间越长，买入时机更准确。	对于极端暴涨和暴跌行情有较好的指导作用。	当 CCI 指标在+100--100 之间运行，没有任何指导意义。	
震动升降指标ASI	(1) 当 ASI 向下跌破前一次低点时为卖出讯号。当 ASI 向上突破前一次高点时为买入讯号。 (2) 股价由下往上，欲穿过前一波的高点套牢区时，于接近高点处，尚未确定能否顺利穿越之际。如果 ASI 领先股价，提早一步，通过相对股价的前一波 ASI 高点，则次一日之后，可以确定股价必然能顺利突破高点套牢区。 (3) 股价由上往下，欲穿越前一波低点的密集支撑区时，于接近低点处，尚未确定是否将因失去信心，而跌破支撑之际。如果 ASI 领先股价，提早一步，跌破相对股价的前一波 ASI 低	对股价波段运行指导作用非常大。	短期交易信号不明确。	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

指标	基本买卖信号	优点	缺点	特殊使用技巧
	点，则次一日之后，可以确定股价将随后跌破价点支撑区。 （4）股价走势一波比一波高，而 ASI 却未相对创新高点形成“牛背离”时，应卖出。股价走势一波比一波低，而 ASI 却未相对创新低点形成“熊背离”时，应买进。			
布林线 BOLL	（1）当股价 K 线带量向上突破布林线的上轨，并且 TRIX 指标也已经发出底位“金叉”时，说明股价即将进入一个中长期上升通道之中，这是 BOLL 指标发出的买入信号。此时，投资者应及时地买入股票。 （2）当布林线轨道很长一段时间的底位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线带量向上突破布林线的上轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向上时，说明股价即将脱离原来的水平运行通道、进入新的上升通道之中，这也是 BOLL 指标发出的买入信号。 （3）当股价 K 线向下突破布林线的中轨，并且 TRIX 指标也在已经发出高位“死叉”时，说明股价即将进入一个中长期下降通道之中，这是 BOLL 指标发出的卖出信号。此时，投资者应尽早清仓离场。 （4）当布林线轨道很长一段时间的高位窄幅水平运动后，一旦股价 K 线向下突破布林线的下轨，同时原本狭窄的布林线通道突然开口向下时，说明股价即将脱离原来的水平运行通道，进入新的下降通道之中，这也是 BOLL 指标发出的卖出信号。	能够准确地分析股价的中线相对位置，对中短线交易有非常好的指导作用。	对于持续的大涨或者大跌预测反映不明确。换句话说，就是对主力刻意制造的图形反应迟钝；对中线突破方向指示不明。	

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

指标	基本买卖信号	优点	缺点	特殊使用技巧
心理线指标 PSY	(1) 一般情况下，PSY 值的变化都在 25~75 之间，说明多空双方基本处于平衡状态。如果 PSY 超出了这个平衡状态，就是 PSY 指标的超买超卖。 (2) 在盘整局面中，PSY 指标的值应该在以 50 为中心的附近。 (3) 当 PSY 达到或超过 75 时，说明在 N 天内，上涨的天数远大于下跌的天数，多方的力量很强大而且持久。但从另外一个方面来看，由于上涨天数多，股票累计的获利盘也多，市场显示出超买的迹象，特别是在涨幅较大的情况下，股价上升的压力就会很大，股价可能很快回落调整，投资者应多加注意。 (4) 当 PSY 达到或低于 25 时，说明在 N 天内，下跌的天数远大于上涨的天数，空方力量比较强大，市场上悲观气氛比较浓，股价一路下跌。但从另一方面看，由于下跌的天数较多，市场上显示超卖的迹象，特别是在跌幅较大的情况下，市场抛盘稀少，抛压较轻，股价可能会反弹向上。 (5) 如果 PSY 值出现大于 90 或小于 10 这种极端超买超卖情况，投资者更要多加注意。	对于逃顶和抢反弹有非常良好的指导作用。	正常行情下没有使用价值。	
威廉指标 W%R	(1) 0≤W%R≤100。由于 W%R 以研究空方力道为主，这与其他相似的震荡性指标以研究多方力道为主恰好相反，因此，W%R 80 以上为超卖区，20 以下为超买区。通常，为适应观察者的视觉感受，在图表的区间坐标上，将向下的方向处理为数值增大的方向。 (2) 由于其随机性强的缘故，若其进入超买区时，并不表示价格会马上回落，只要仍在其间波动，则仍为强势。当高出	可以提供比较合适的买卖区。	不能够精确地给出买卖信号。	公式中 N 的取值可灵活地改为 6、12、26 等，分别对应短期、中短期、中期的分析。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

指标	基本买卖信号	优点	缺点	特殊使用技巧
	超买线（WMS%R=20）时，才发出卖出信号。 (3) 同上理，当低过超卖线（WMS%R=80）时，才发出买入信号。 (4) W%R=50 是多空平衡线，升破或跌破此线，是稳健投资者的买卖信号。			
成交量比率指标 VR	(1) VR 值介于 40~70 区间时，为低价区域。VR 下跌至 40 以下时，市场极易形成底部；VR 值介于 80~150 区间时，为安全区域；VR 值介于 160~450 区间时，为获利区域。VR 值介于 450 以上的区间时，为警戒区域。 (2) 当 VR 曲线在低价区开始向上扬升，并且成交量开始放大，股价小幅上升，或 VR 曲线突破低价区股价曲线同步向上，买入。 (3) 当 VR 曲线突破低价区后，如果股价曲线也同步向上，表明股价的涨升力度开始加大，投资者可一路持股，直到 VR 曲线出现调头向下的迹象。 (4) 当 VR 曲线进入安全区后继续上升时，如果股价曲线却在进行牛皮盘整，表明在此区间内，股票的换手比较充分，主力可能正在酝酿拉升行情，投资者应坚决持股待涨为主，短线高手可加大买入力度。 (5) 当 VR 曲线进入警戒区域后，如果 VR 开始掉头向下，而股价曲线还在向上扬升时，则可能意味着股价出现了超买现象。一旦股价曲线也开始向下，则果断及时卖出全部股票。	能够从成交量角度较好地反映股价的未来走势。	(1) 由于 VR 的值并没有上限，研判头部寻找卖点较困难。 (2) 当股价连续上涨或连续下跌会导致 VR 值发生趋向无限大或零的情况，使得指标无参考意义。	(1) 当 VR 曲线在高位形成 M 头或三重顶等顶部反转形态时，卖出；当 VR 曲线在低位出现 W 底或三重底等底部反转形态时，买入。 (2) 当股价 K 线图上的股价持续上涨，而 VR 曲线却逐步走低（即顶背离现象），是高位反转的信号，卖出；当股价持续下跌，而 VR 曲线却逐步爬高（即底背离现象）是股价将低位反转的信号，买入。顶背离的研判准确性要高于底背离。 (3) 为应付极端行情，选择较长时间的计算时期将较可避免此情况发生。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、指标组合：RSI + W%R + CCI

应用场合：超级短线获取连续暴涨收益。

使用方法：用 W%R 确定合理买卖区间，RSI 指标确定买卖交投情况，用 CCI 确立买卖信号。

说明：RSI 在进入超买区或超卖区以后，遇到持续大涨或持续大跌行情会出现钝化问题，而此时 CCI 指标正有用武之地。RSI 和 W%R 结合能够找出合理的交易区间和行情走向，以防 CCI 的过度灵敏造成交易过早。W%R 不能够精确地给出买卖信号，使用 CCI 就可以解决这个问题。

二、指标组合：KDJ + BOLL

应用场合：框定短期顶部和底部。

使用方法：用 BOLL 指标确立股票的中线状态，具体交易信号由最优秀的短线指标 KDJ 下达。如果两者发生冲突，在买入时以 BOLL 为准，以确定交易安全系数。在卖出时，以 KDJ 为准，以最大化地保证收益。

说明：KDJ 指标是超买超卖类指标，而布林线则是支撑压力类指标。两者结合在一起的好处是，可以使 KDJ 指标的信号更为精准。由于日 K 线指标体系中的布林线指标，往往反映的是价格的中期运行趋势，因此利用这两个指标来判定价格到底是短期波动，还是中期波动具有一定作用，尤其适用于判断价格到底是短期见顶（底）还是中期上涨（下跌），具有比较好的研判效果。

布林线中的上轨有压力作用，中轨和下轨有支撑（压力）作用，因此当价格下跌到布林线中轨或者下档时，可以不理会 KDJ 指标所发出的信号而采取操作。当然，如果 KDJ 指标也走到了低位，那么应视做短期趋势与中期趋势相互验证的结果，应采取更为积极的操作策略。但要注意的是，当价格下跌到布林线下轨时，即使受到支撑而出现回稳，KDJ 指标也同步上升，至多

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

只能抢一次反弹（而抢反弹则需要另一个非常优秀的指标组合来完成）。

三、指标组合：VR + PSY

应用场合：抄底、抢反弹。

使用方法：用 VR 指标确定当前的量能状态，以获取买卖交易的最佳环境。由 PSY 心理指标确定具体的交易指令。

说明：VR 指标能够从成交量角度较好地反映股价的未来趋势，但由于 VR 的值并没有上限，研判头部寻找卖点较困难。而 PSY 指标的主要作用，就是用于诸如抄底抢反弹之类的特殊行情。二者结合可以在强反弹的时候，以量能来确定趋势，以增强指标的准确性。

四、指标组合：MACD + ASI + KDJ

应用场合：波段操作。

使用方法：用 MACD 和 ASI 确定波段趋势（MACD 股价线向上突破均价线，ASI 低位金叉），用低位 KDJ 的背离或金叉信号作买进信号，用 KDJ 的 M 头背离或者钝化后背离作卖出信号。

说明：MACD 指标能够准确地反映中长期趋势，是最经典的技术指标之一。对于横盘整理会产生失真，对短期行情反映屡屡滞后。ASI 指标对股价波段运行指导作用非常大，但短期交易信号不明确。而 KDJ 指标就能非常敏锐地给出短线交易信号。MACD 指标 + ASI 指标确立了波段运行的有效性，在两者都处于上升趋势的时候，KDJ 的买入信号将更加准确，而卖出信号无效。而当两者都处于“死叉”或者靠拢，或者高危区（如 MACD 值大于 3，ASI 值大于 200）时，KDJ 的买入信号效果不好，但卖出信号更加准确。当 MACD 指标和 ASI 指标都处于下降趋势时，不适于操作波段。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

五、指标组合：VR+MACD+SAR

应用场合：中长期操作。

应用方法：VR 指标在低位金叉形成上升趋势后，用 MACD 和 SAR 同时出现买入信号为买入信号；VR 呈现下降趋势，用 MACD 和 SAR 同时出现卖出信号为卖出信号。

说明：中长线操作注重的是获取主要上升趋势的利润，而忽略短期的小幅波动。而所有的上升趋势主要是资金的集中推动造成的，VR 指标从成交量的角度间接反映了资金的进出情况，为准确判断趋势提供了可靠依据。MACD 指标是研判趋势走向最经典的指标。SAR 虽然相对滞后，但能够锁定绝大部分利润。所以，两者结合就能给出最完美的中长期买卖信号。

以上五个指标在实战中屡试不爽，创下了辉煌的战绩。说得好不如做得好，投资者可以对其进行检验。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三章　盘口风云

导言

操盘手为什么整日守在K线图旁？倘若只看K线，每天就是一根，几乎没有什么大的改变。操盘手的主要目的在于，通过盘口的信息，分析目前股价的形势，从具体的信息中得出买入、卖出或不动的决策。盘口的阅读水平直接决定了操盘的水平。优秀的操盘手一年下来交易不了几次，而是每天都在观察和思考。普通投资者一年思考不了几次，而是几乎每天都在交易。盘口告诉我们一切。

第一节　集合竞价窥探股价暗流

早上9：15~9：25是集合竞价时间。这段时间对于多数投资者来讲就是等待。其实，仅仅这十分钟，却仍然暗流涌动。很多的私下交易如果搬到正常时间来做很难见效，集合竞价则给这些私下的交易提供了一个完美的屏障。

一、集合竞价拉升

如果强悍的主力旨在拉升股价，为了减少跟风盘，往往会把拉升安排在

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

集合竞价时间。你会看到集合竞价的价格波动在不断上升，甚至达到涨停价格。沪深两市最强悍的股票，就是开盘就涨停，而且这些涨停具有很强的连续性。当然，主力肯定是要根据抛盘的成交量情况做出决定，否则又增加了过多的筹码。在竞价最后时刻，只要主力对目前的抛盘感到不是压力，就会以天量直接将股价顶在涨停板上。等到开盘后，跟风盘就只能排队，主力的封单太大，让跟风盘没有机会再成交了。即使不是涨停开盘，跳空高开也会对股价冲刺有一定的催化作用。

如果遇到在竞价时价格不断上升的股票，而且股价在相对的低位，或者洗盘到合理价位，则可以适当介入做多。

二、集合竞价出货

2007 年 6 月 20 日，四川长虹在竞价时，主力故意在距涨停价差一分钱的 13.20 元打了大买单（涨停价 13.21 元），开始买单并不多，快到 9:25 时，涨停价买单逐渐增多。而当日是以 13.00 元开盘，可以推断主力在 9:24:59 以前以绝对大卖单 13 元定价砸盘。这明显就是要套牢 13 元以上追涨的人，达

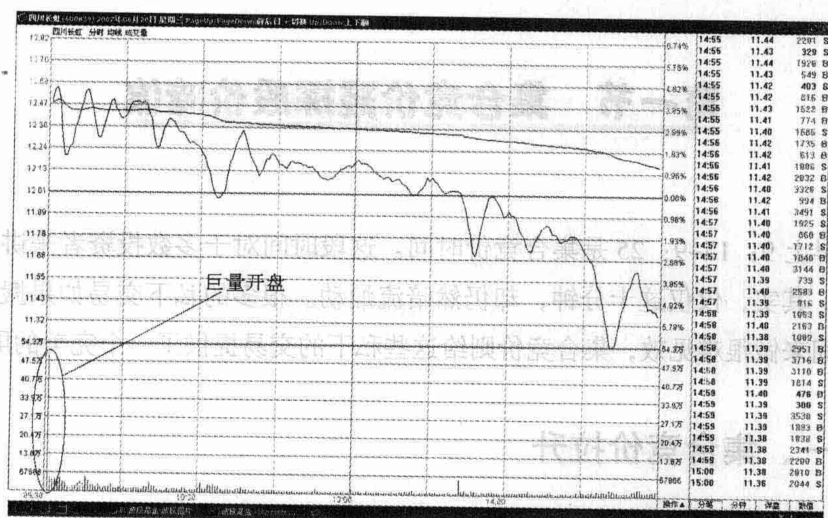


图 3–1　四川长虹 2007 年 6 月 20 日走势

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到锁定这部分筹码的目的，短短几分时间换手超过5%。前半个小时换手达9.58%，如此高的换手足以把18日和19日涨停吸的货砸完（两天换手共7%）。由此可见，集合竞价也是充满陷阱。投资者在实战中一定要注意，如果股价已经有相当的涨幅，不要在集合竞价时贸然参与竞价价格大涨甚至是涨停的股票。

四川长虹当日换手率为23.72%，成交额为37.95亿元，显示主力成功逃顶，其技法剽悍老练。

三、集合竞价推测大盘

沪深两市的集合竞价的总体情况，能够帮助我们推断当日大盘的走势。

在竞价时，虽然有些异动的股票出现了不合常规的价格，但是，从两市股票总体来看，开盘价能够反映市场对于当日走势的预期。所以，通过某些权重股的开盘竞价情况，可以大致预测一下当日的走势。比如，中国石油、中国石化、中国中铁、中国国航、大秦铁路、工商银行、中国联通、宝钢集团等大盘指标股，当日竞价价格都不断走高，反映了市场对当日做多的预期强烈，而当日这些股票高开的可能性就很大，高开能够强烈地刺激市场，从而可以判断当日大盘以上涨为主。反之，当大盘指标股在竞价时走低的居多，当日开盘就不太乐观，很可能低开。一旦低开，市场人气会受到一定的影响，而大盘当日会趋于下跌。虽然，这不是绝对的，但是却有相当的指导作用。特别是对于短线操作者，尤其要学会这项能力。

第二节 高开、平开与低开

投资者每个交易日遇到的第一件事就是开盘。虽然开盘价是一天中相对于最高价、最低价和收盘价影响最小的一个数据，但是，开盘价其实也蕴藏

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

着很多玄机。本节主要通过开盘价来揣摩推断一天可能的走势情况。长期坚持研究开盘价，你会发现很多有益的启示。

开盘的方式主要有三种：高开、平开和低开。下面我们将对这三种开盘方式做深入的研判，但是，这里首先要说明，我们研判行情是动态和有延续性的。所以，在研究开盘价之前，需要对昨天甚至近几天的走势情况和成交量情况做到心中有数。

一、高开

高开可以分为巨量高开、常量高开和低量高开。这三种高开的方式发生在不同的趋势和时空位置，市场意义完全不同。

1. 巨量高开

即开盘时成交量特别大。当然，这是与昨天或者近几日的成交量相比较得出的。

巨量高开发生在高位有两种可能。一是该股有重大利好消息，刺激买方积极性，导致在开盘前撮合成交时直接以高于昨日收盘价开盘。二是主力刻意拉高，以吸引人气，为出货做准备。从波浪理论上讲，高位高开是一种积极的冲刺信号，但也要时刻留意走势的微妙变化，以应对潜在的风险。巨量高开发生在中低位，是市场能量聚集的表现。股价经过大幅下挫，已经到了市场认为是低估的范围，遂发生了大规模的抢筹现象。低位巨量高开表明市场对股票未来行情看好，是股价积极上涨的信号。也有可能是主力为了建仓和拉升做出的突击行动。

无论如何，中低位的巨量高开是一种看涨信号，可靠性较高。

2. 常量高开（平量高开）

常量高开一般是市场情绪高涨的结果，这种情绪也有两种情况。一是大盘看涨、个股普涨，广大投资者都看好的股票会出现买方力量过盛，导致竞价时高于昨日收盘价开盘。二是大盘一直处于下跌中，到了关键的心理价位，投资者的一次集中补仓或抢反弹行为。常量高开需要结合盘中的具体走

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势来推断股价的走向。

3. 低量高开

这种情况一般非散户为之。低量高开发生在相对低位的概率较大。出现这种情况的原因是，主力通过在低位的悄悄吸筹，已经掌握了大部分的筹码，并很好地进行了锁定。低量高开一般是主力的拉升行为，股价飙升一触即发。这是一个积极的买入信号。熟练掌握这项技能能够在短时间内获取极大的收益。

需要特别说明的是，如果股价大幅高开，甚至直接以涨停板开盘，则说明主力做多意向非常明确。而且，这种行为也证明了主力实力的强悍。在上海和深圳两个市场上，不难发现连续涨停的个股，这些个股有个共同的特点就是，开盘大幅高开或直接涨停开盘，主力的封停单巨大，果断而坚决。这样做的好处是，不给跟风盘机会，从而减轻了主力的拉升负担。

如何准确把握这个信号呢？主要有两点：一是前面低位有成交量明显放大的情况，即庄家的建仓或加仓行为；二是股价到达一个高点后小幅回调（大约是高点的三分之一处最好），并且成交量明显缩小，即庄家的震仓行为。如果有以上两个信号，则低量高开可积极跟进。

二、平开

平价开盘中最具有研究意义的是巨量平开。巨量平开有如下几个意义：

（1）偶然的大单买卖同时发生，导致在平价开盘时出现大量。这种情况出现非常少，没有深入的研究价值。

（2）主力在竞价时以昨日收盘价大量购买，造成平价开盘。出现这种情况，卖出者一般和庄家有某种联系。这样做的目的有两个：一是继续吸纳筹码，二是达到控制股价走势的目的。

（3）主力自己对倒开盘。主力对倒开盘主要是为了吸引依靠技术分析的投资者的眼球。因为很多投资者只以浅显的放量就会上涨的理论为指导，往往被主力运用，以放量做诱饵，让投资者配合其运作的节奏。主力的对倒一

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

般出现在两个阶段：一是拉升阶段，放量是为了吸引散户抬轿子，而自己享受坐轿子；二是出现在出货阶段，放量是为了吸引投资者接收其高价的筹码。

判断上述三种情况，需要在接下来的走势里寻找答案。如果盘中走势正常，那么，偶然性的因素更多一些；如果盘中走势没有什么大的起伏，而只见到几笔大单子在做成交量，那么，主力刻意为之的可能性更大一些。

三、低开

低开一般是市场恐慌性抛售造成的，即整个市场人气脆弱，空方力量暂时大于多方力量，造成低价开盘。低开一般是市场继续维持看空的信号。

特别需要注意的是，巨量低开，即集合竞价产生的成交量特别大。出现这种情况一般都是主力刻意为之。目的在于利益集团之间的利益输送。如果在开盘以后以同样的价位来完成换手，主力会因为市场上大量的买单而无法完全成交，即单子被市场散单低价接走，因而会付出惨重的代价。在开盘前的集合竞价状态下，市场散单就不会过多地扰乱交易，从而能够顺利地完成利益输送。

判断主力利益输送的依据是开盘后的走势情况。如果开盘后，股价迅速恢复原来的走势，则可以确认利益输送有效。通过这个细节，可以让你了解到主力还在运作该股，后市值得看好。

第三节　收盘价的解读

收盘价是每天交易的最后一个价格，也是全天交易最重要的一个价格。前面讲到过的关于价格类的技术指标，都会牵扯到收盘价。围绕收盘价这个重要的数据，我们开展一系列的解读，不难从中发现很多有益的启示。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、自然收盘

自然收盘就是尾盘的委托买入和卖出都非常正常，五档买卖价位分布相对均匀。表明庄家没有过多在收盘价上做文章。

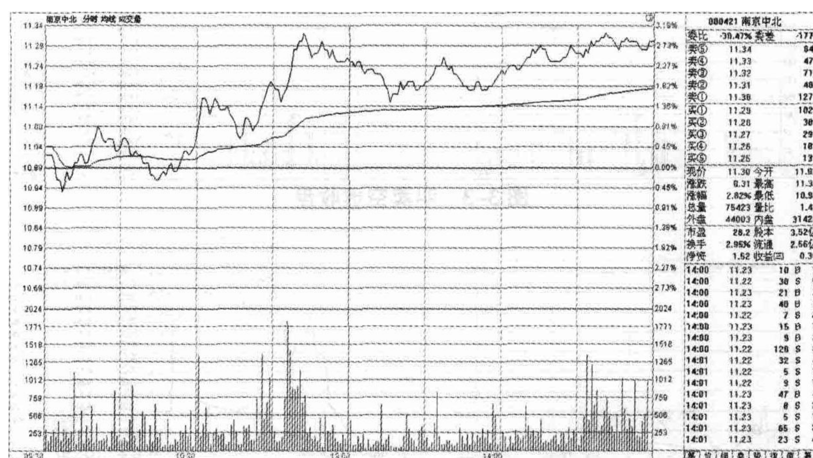


图 3-2 自然收盘

二、叫卖空虚收盘

叫卖空虚收盘，即收盘价大幅低于卖①而接近或以买①而成交，见图 3-3。

从图 3-3 中可以看出，上面五档委托卖盘价格距离成交价太远，而是以买①价成交，这种情况需要引起注意。出现上档空虚的情况，有两种情况需要区别对待：

一是该股整日成交极其清淡，或是当日大盘尾盘跳水，该股恐慌性抛盘不计价格地杀跌，导致上档空虚。这都是一种自然成交结果。

二是大盘走势正常，该股盘中成交也比较正常，而尾盘却突然杀跌。这种情况一般不是市场自然成交，而是有主力在运作收盘价。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

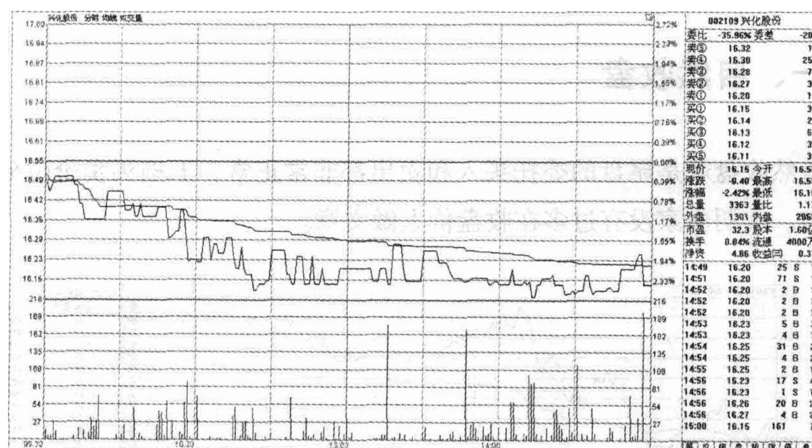


图 3–3 叫卖空虚收盘

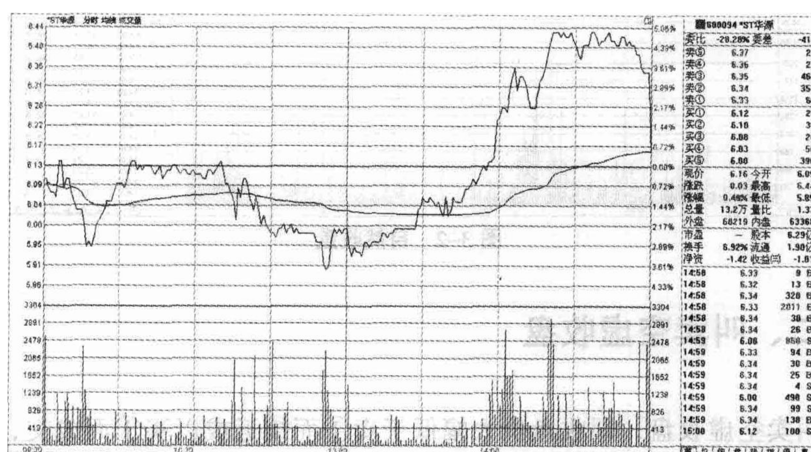


图 3–4 尾盘猛跌

从图 3–4 中我们可以看到，最后两笔单子成交数量特别大。其实，绝大多数都是主力自己的单子，散户的只占很少一部分，否则不可能这么轻松地将价格突然大幅压低。按照上海市场的交易规则，最后的成交价格是最后一分钟的交易均价，而在这一分钟里可能会有很多个价格，所以，一般在成交栏里，你可以看到主力运作的轨迹。

主力运作收盘价的目的有很多。前面我们讲到的钝化技术指标，制造技术骗线就是其中的一个目的。另外，瞬间压低价格，可以在低位接到更多的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

廉价筹码。

三、叫买空虚收盘

收盘下档空虚，即收盘价远高于买①而接近或以卖①而成交。

收盘下档空虚一般伴随着尾盘的猛拉现象。自然成交下的收盘下档空虚绝大多数发生在弱市中或熊市中的小盘股或者冷门股，成交极其清淡，委托单价格间隔较大。偶尔一笔稍大点的买单就直接将股价推高到买盘位置，而下面远远地挂着几笔委买单。

收盘下档空虚现象主要是主力所为。即主力借助大盘好转，在收盘前将上面较少的委卖盘直接打掉。由于时间紧促，或者主力本不愿意增加筹码，所以，在委托买方有较大的委托价位间隔或者极少的象征性的委托买单，见图 3-5。

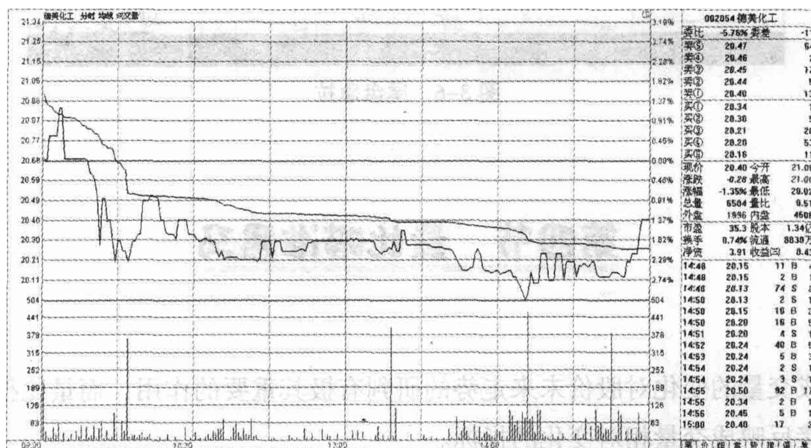


图 3-5 叫买空虚收盘

主力制造收盘下档空虚说明了两点：第一，该股是主力重仓股，而且已经完成了建仓，判断的依据是委托买卖盘的稀少（多数流通盘已经被控制），以及拉升后主力不愿挂出委买单（即不愿增加筹码，说明主力筹码已经收集充足）；第二，主力有强烈的护盘或拉高意向，即此时还没有脱离建仓成本

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

区或没有到主力的目标价位。综合来看，一般尾盘的急拉现象是一个好的信号，表明未来行情看好。

如果出现尾盘急拉现象后，次日出现大的成交量，则应谨防骗线。因为尾盘急拉对短线可以造成技术指标的变动。

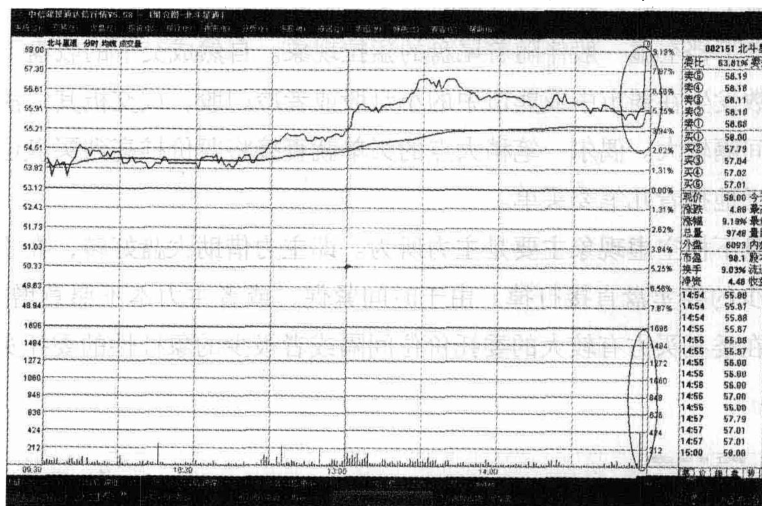


图 3-6 尾盘急拉

第四节 量比瞄准黑马

成交量的变化对股价未来走势的研判有极其重要的作用，而量比指标就是直接反映成交量相对变化的指标。

量比反映的是每分钟的平均成交量与过去 5 个交易日每分钟平均成交量的比较情况。量比的计算公式为：量比 = 现成交总手 / [过去 5 个交易日平均每分钟成交量 × 当日累计开市时间（分钟）]

量比所反映的是当前盘口的成交力度与最近五天的成交力度的差别，差别值越大表明盘口成交越活跃，从某种意义上讲，越能体现主力即时做盘，

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

准备随时展开攻击前蠢蠢欲动的盘口特征。所以，可以说量比指标是盘口语言的翻译器，它是超级短线临盘实战洞察主力短时间动向的秘密武器之一。

行情分析交易系统里每个交易日都会接收到上海和深圳两个市场传出的实时量比排行数据，见图 3-7。

序	代码	名称	量比	现价	委比%	内盘	外盘	内外比	委量差	买量一	卖量一	买价一	卖价一	卖价二	卖量二	买价二	买量二	买价三	买量三	卖价三
1	600060	海信电器	12.92	12.09	100.00	18.7万	98333	1.90	13670	12908	0	12.13	—	—	0	12.12	128	12.11	110	—
2	600493	凤竹纺织	8.29	7.86	26.23	58780	72475	0.81	724	96	132	7.80	7.81	7.82	332	7.79	858	7.78	417	7.83
3	600491	龙元建设	9.00	12.66	100.00	10.6万	24989	4.23	30526	30094	0	12.62	—	—	0	12.61	118	12.60	138	—
4	600637	广电信息	7.44	9.19	100.00	23.2万	22.6万	1.03	3420	1854	0	9.43	—	—	0	9.42	128	9.41	165	—
5	600460	士兰微	7.13	10.98	-3.20	59148	84646	0.70	-116	207	102	11.16	11.17	11.18	262	11.15	709	11.14	224	11.19
6	600756	浪潮软件	7.10	9.52	100.00	95928	40342	2.38	1757	1676	0	9.68	—	—	0	9.68	1	9.67	24	—
7	600828	*ST成商	6.27	17.62	25.09	28274	28875	0.98	144	146	20	17.50	17.55	17.59	16	17.48	16	17.45	178	17.60
8	600723	西单商场	5.39	12.28	-11.77	13.0万	16.1万	0.81	-431	658	505	12.27	12.28	12.29	318	12.26	278	12.25	202	12.30
9	600195	中牧股份	4.96	27.81	12.71	11615	15748	0.74	60	95	50	28.55	28.58	28.60	142	28.50	127	28.42	6	28.61
10	600180	九发股份	4.90	9.98	84.25	18.4万	30.1万	0.61	1198	413	21	10.59	10.60	10.62	31	10.58	140	10.57	115	10.63
11	600130	波导股份	4.86	5.44	-65.87	18.0万	21.9万	0.82	-27264	1862	31	5.63	5.64	5.65	1315	5.62	1773	5.61	1333	5.66
12	600965	福成五丰	4.74	8.42	-3.17	86508	94234	0.92	-81	5	102	8.28	8.29	8.30	700	8.27	447	8.26	62	8.31
13	600298	安琪酵母	4.71	24.41	100.00	84325	98688	0.85	22619	22174	0	24.85	—	—	0	24.84	141	24.83	100	—
14	600525	长园新材	4.70	45.08	-11.01	3331	3442	0.97	-24	87	18	44.70	44.79	44.80	98	44.60	6	44.34	2	44.87
15	600161	天坛生物	4.66	42.34	-87.34	12526	18772	0.67	-1918	7	865	42.89	42.90	42.95	153	42.85	98	42.84	13	42.97
16	600178	东安动力	4.46	10.01	-30.89	50349	56767	0.89	-783	54	109	9.93	9.94	9.95	771	9.92	214	9.91	18	9.96
17	600333	长春燃气	4.23	9.61	-22.36	99674	10.9万	0.92	-670	28	569	9.41	9.42	9.43	208	9.40	589	9.39	177	9.44
18	600602	广电电子	4.18	7.32	-1.43	14.4万	20.8万	0.69	-105	784	51	7.43	7.44	7.45	998	7.42	321	7.41	641	7.46
19	600642	申能股份	3.99	17.25	-32.95	26.2万	32.9万	0.80	-1318	5	342	17.23	17.24	17.25	831	17.22	302	17.21	266	17.26
20	600479	千金药业	3.97	38.88	-56.04	10086	15614	0.65	-181	4	16	39.80	39.89	39.93	6	39.78	28	39.77	1	39.98
21	600975	新五丰	3.94	12.40	-19.89	89854	93378	0.96	-215	206	293	12.40	12.41	12.42	17	12.39	181	12.38	36	12.44
22	600671	ST天目	3.91	11.97	100.00	14002	3817	3.67	4096	3948	0	12.00	—	—	0	11.97	1	11.96	81	—
23	600680	上海普天	3.87	10.88	-31.76	7728	10849	0.71	-188	81	7	11.10	11.15	11.20	253	11.08	86	11.03	10	11.21
24	600698	SST轻骑	3.83	9.74	-67.95	54390	70628	0.77	-3638	13	20	9.82	9.83	9.84	246	9.81	104	9.80	341	9.85
25	600271	航天信息	3.81	57.88	-64.71	17510	16336	1.07	-187	27	30	58.83	58.86	58.87	27	58.80	1	58.70	2	58.88
26	600876	洛阳玻璃	3.67	7.72	-18.01	18138	25933	0.70	-114	131	142	7.60	7.61	7.62	1	7.59	10	7.58	135	7.63
27	600764	中电广通	3.66	9.58	46.61	34190	43171	0.79	557	64	11	9.64	9.65	9.66	101	9.63	271	9.62	158	9.67
28	600462	*ST石岘	3.56	7.39	-72.60	41678	55790	0.75	-1844	16	74	7.47	7.50	7.51	110	7.46	87	7.45	185	7.52
29	600133	东湖高新	3.53	10.12	12.98	46240	45372	1.02	140	46	123	10.12	10.13	10.15	105	10.11	224	10.10	147	10.16
30	600090	ST啤酒花	3.52	11.70	8.74	13.5万	15.7万	0.86	19	56	126	11.82	11.83	11.84	11	11.81	105	11.80	606	11.86

图 3-7 上海 2007 年 12 月 10 日的量比排行情况

投资者需要充分利用这些数据，发现有异动的个股，以帮助自己寻找到具有显著投资价值的股票。下面具体介绍一下量比在实战中的具体运用。

一般情况下，量比数值大于 1，说明当日每分钟的平均成交量大于过去 5 个交易日的平均数值，成交比过去 5 日的平均成交更火暴；量比数值小于 1，表明现在的成交比不上过去 5 日的平均水平，成交出现萎缩。

在实战中，更有指导作用的是量比大于 2 和小于 1。量比大于 2 表明市场成交变得更加积极，量比小于 1 则表明交易趋向清淡。量比对于行情的启动和结束有提前的预警作用。一般波段行情的起点会有量比放大的情况，这是做多资金不断流入的表现。短线爱好者可以在低位或者调整行情末端寻找量比突然放大的个股（量比在 2 以上），一旦股价出现快速启动，则迅速在第一时间介入，享受股价井喷的乐趣。如图 3-8 所示，力合股份经过一段时间的下跌，成交量缩小到地量，突然量比放大，股价拔地而起，跳跃式喷发，两周内就实现翻番。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

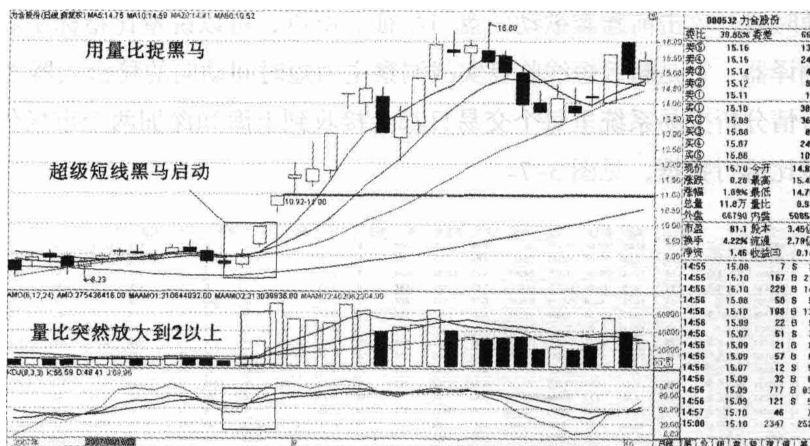


图 3-8 量比捕捉黑马

坚持不懈地通过量比来发现启动前的黑马，已经成为短线高手的必备功课和核心秘密武器。

第五节 换手率的解读

如果说量比是观察相对成交量的情况，换手率则是观察股票绝对成交量的指标。

换手率是指在一定的时间范围内某只股票的累计成交股数占流通股的比率。换手率高说明资金进出频繁，换手率低则说明资金进出较少。一般都用个股的换手率和大盘的换手率做对比来判断个股或一个板块的活跃程度。

换手率可以判断和衡量多空双方分歧的程度。低换手率表明多空双方对当前的价位相对妥协，股价一般会由于成交低廉而出现小幅下跌或步入横盘整理。高换手率则表明多空双方的分歧较大，多空争夺比较激烈，但还无法判断股价的走向趋势。此时，需将换手率与股价走势相结合，进而对未来的股价做出一定的预测和判断。这就像战争，一场大规模的鏖战，战争的激烈

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

程度并不能判断哪方的输赢，还必须要看哪方的战线在不断向前推移、哪方在不断萎缩。股票换手率高而股价出现上涨，则表明多方实力处于优势，股价以看涨为主；股价换手率高而股价出现下跌，则表明空方的实力处于优势，股价以看空为主。

	代码	名称	涨幅%	现价	日涨跌	买入价	卖出价	总量	现量	涨速%	换手%	今开	昨收	市盈率	最高	最低	总金额	振幅%
1	600540	新赛股份	3.34	15.46	0.50	15.48	15.49	25.0万	256	0.00	27.38	15.50	14.96	72.67	16.29	14.99	3.91亿	8.69
2	000799	*ST 酒鬼	16.05	31.95	4.18	31.95	31.96	28.5万	3975	-0.15	22.12	29.50	27.77	245.25	35.00	28.90	9.03亿	21.97
3	000418	小天鹅A	-0.68	21.90	-0.15	21.89	21.90	27.6万	1318	0.00	20.72	22.26	22.05	29.80	24.26	21.65	6.44亿	11.84
4	600405	动力源	-9.06	15.56	-1.56	15.56	15.58	37.0万	535	-0.51	19.21	17.11	17.11	—	18.00	15.50	5.90亿	14.61
5	000605	*ST 四环	4.99	29.06	1.38	29.06	—	58273	2	0.00	18.59	29.06	27.68	—	29.06	27.48	1.68亿	5.71
6	600485	中创信测	2.10	16.55	0.34	16.53	16.54	12.1万	97	-0.60	16.49	16.45	16.21	—	17.05	16.20	2.01亿	5.24
7	000955	欣龙控股	8.18	7.01	0.53	7.01	7.02	24.4万	2342	0.00	15.83	6.45	6.48	—	7.12	6.31	1.67亿	12.50
8	000922	*ST 阿继	-1.41	13.31	-0.19	13.31	13.32	26.7万	3184	0.37	15.54	14.18	13.50	—	14.78	13.05	3.60亿	8.37
9	002006	精工科技	9.98	20.83	1.89	20.83	—	86224	126	0.00	15.53	19.13	18.94	243.05	20.83	19.13	1.75亿	8.98
10	600433	冠豪高新	6.72	12.87	0.81	12.85	12.88	12.2万	130	-0.23	15.44	12.29	12.06	244.58	13.19	12.11	1.55亿	8.96
11	000705	浙江震元	5.78	10.06	0.55	10.05	10.06	14.4万	2288	0.29	14.53	9.51	9.51	204.94	10.45	9.46	1.43亿	10.41
12	000498	*ST 丹化	5.06	8.09	0.39	8.09	—	34.6万	532	0.00	14.34	7.61	7.70	—	8.09	7.33	2.70亿	9.87
13	000833	贵糖股份	-1.59	14.22	-0.23	14.22	14.23	20.2万	2226	0.07	14.25	14.50	14.45	56.28	14.55	13.68	2.85亿	6.02
14	002118	紫鑫药业	9.70	42.29	3.74	42.29	42.30	23745	399	0.21	14.05	38.40	38.55	81.02	42.41	38.20	9784.73万	10.92
15	600629	ST棱光	5.02	18.83	0.90	18.82	18.83	80952	24	0.05	14.02	18.03	17.93	64.07	18.83	18.00	1.52亿	4.63
16	600644	乐山电力	9.99	16.40	1.49	16.40	—	33.3万	4	0.00	13.66	14.96	14.91	75.22	16.40	14.95	5.29亿	9.73
17	000862	银星能源	0.15	19.39	0.03	19.39	19.40	22.7万	2431	0.05	13.37	19.70	19.36	344.26	19.98	18.40	4.39亿	8.16
18	000661	长春高新	3.71	16.20	0.58	16.19	16.20	12.3万	2235	0.30	13.35	15.55	15.62	527.18	16.20	15.31	1.94亿	5.70
19	000701	厦门信达	7.04	10.80	0.71	10.79	10.80	21.9万	3092	0.46	12.69	10.10	10.09	57.60	10.99	9.90	2.30亿	10.80
20	000822	山东海化	8.99	20.00	1.65	19.99	20.00	61.8万	12867	-0.79	12.44	18.31	18.35	52.50	20.19	17.72	11.69亿	13.46
21	002150	江苏通润	7.82	39.45	2.86	39.45	39.47	21456	302	-0.25	12.26	36.72	36.59	58.64	39.87	36.71	8306.83万	8.64
22	600249	两面针	9.94	41.03	3.71	41.04	41.05	30.0万	285	0.19	11.90	38.32	37.32	14.78	41.05	38.00	12.06亿	8.17
23	600689	上海三毛	1.72	15.35	0.26	15.34	15.35	11.8万	14	0.00	11.80	15.00	15.09	18.35	15.53	14.76	1.80亿	5.10
24	600791	天创置业	10.02	19.66	1.79	19.66	—	14.3万	11	0.00	11.78	18.00	17.87	139.74	19.66	17.92	2.70亿	9.74
25	000857	海鸿股份	-2.64	12.91	-0.35	12.91	12.92	19.8万	847	-0.46	11.80	13.19	13.25	393.32	13.85	12.90	2.65亿	7.16
26	000576	广东甘化	-4.73	8.46	-0.42	8.46	8.47	28.5万	1158	0.23	11.45	8.86	8.88	—	8.86	8.31	2.43亿	6.19
27	600257	洞庭水殖	-2.87	10.16	-0.30	10.15	10.16	24.1万	69	0.19	11.43	10.28	10.46	210.23	10.34	9.92	2.44亿	4.02
28	002193	山东如意	2.25	25.42	0.56	25.41	25.42	18180	804	0.23	11.36	24.76	24.86	63.24	25.50	24.61	4575.06万	3.58
29	600889	南京化纤	7.35	16.64	1.14	16.60	16.61	14.0万	16	0.24	11.10	15.50	15.50	94.10	16.77	15.25	2.24亿	9.81
30	600513	联环药业	-2.51	17.48	-0.45	17.49	17.56	39661	5	0.96	10.94	17.75	17.83	108.55	17.75	16.98	6860.63万	5.30

图 3-9 换手率排行榜第一版面集中了当日最强势的股票和最弱势的股票

高换手率是股价大涨的一个重要信号之一。建议投资者积极用换手率排行发现换手频繁的股票。这是产生黑马的富集地区。如果换手率最高的股票同时出现了上涨的态势，则股价后市乐观。反之，换手率高而出现下跌态势，则后市看淡。

需要注意的是，换手率是股价活跃的信号，这里的活跃有双重含义，要么是涨的活跃要么是跌的活跃。2006 年 12 月个股换手率排名列前 50 位的股票中，蓝筹股和超跌股平分秋色，如当时超跌股中居领头地位的上海梅林、神龙发展等换手率排列居前。同样，跳水大跌的股票，如保税科技、昌九生化等也在换手率排名的前列。在连续几个月的动态换手率统计中，基本上是蓝筹股和超跌股均分，也印证了换手率是多空分歧加大的论断。这就是要把换手率和股价走势相结合的原因。

为了更准确地判断行情的走向，投资者可以将换手率和股票的相对价位结合分析。如果此前个股经过长期下跌和成交量萎缩后持续出现较高的换手

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

率，则一般可以看做是新增资金介入较为明显的一种迹象。此时高换手的研判准确性较高。此类个股未来的上涨空间较大，并可能成为超级强势股。投资者应对这些个股重点关注。如果个股是在相对高位突然出现高换手，一般成为下跌前兆的可能性较大，这一般是主力出货的重要特点。

总之，换手率是发现超级强势股票的重要因素，但却不应该单独静态使用。最好的办法是，换手率结合当前的股价走向和时空。

第六节 奇怪的委托单

技术分析的战场是 K 线图，而 K 线图形成的最原始数据却来自于五档委托卖单和五档委托买单。在这上下五档价位的委托单上，所有投资者展开充分的对话交流。可是，就是这些委托单，蕴藏着丰富的玄机。准确解读委托数据对于研判未来行情和过程控制有非常重要的作用。

一般情况下的委托单应该是上下五档大体相当，而且从开盘到收盘的变化不会太大。它体现了交易双方的正常交易秩序。如果委托买盘比委托卖盘大，则股价上涨的可能性较大。而如果委托卖盘比委托买盘大，则股价下跌的可能性较大。但是，很多股票在实际交易中却有许多特殊的委托现象，从某种意义上说，这些现象才是我们真正要解读的。我们要通过这些现象了解主力资金的意向，进而辅助我们推断未来的行情。

一、拦截大单

拦截大单就是在上档全是大卖单的情况下，下档却只是微不足道的小买单，只有第一买单比较大，可以阻截和抗衡来自上档的压力。我们把这个第一买单叫做拦截大单，见图 3-10。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖⑤	17.55	869
卖④	17.54	592
卖③	17.53	285
卖②	17.52	876
卖①	17.51	433
买①	17.50	980
买②	17.49	24
买③	17.48	71
买④	17.47	89
买⑤	17.46	52

图 3-10

从 3-10 中可以看出，上档五个卖出价位的挂单都是几百手，而下档的接单只有第一接盘的 980 手为大单，其他的都是 100 手以下的小单。买①的大单子就是阻截式大单。

如果以上情况持续地维持了相当一段时间，那么，这绝对不是偶然现象。我们可以得出以下几种意义：

（1）市场上的浮筹已经不多，剩下的持股者是坚定的持股者。

从总体来看，下档的买盘实力与上档的卖盘实力相差悬殊，单靠第一档的阻截式大单只能起到暂时稳定心理作用，实质上无力阻挡上档排山倒海般的压力。问题的关键是，这种情况却一直维持了很长时间，如果上面的大单真正想抛，则阻截式大单早已被还没有显示出来的单子直接砸掉。由此可以推断，市场上浮动的大单已经所剩无几。坚定持股者是谁？此时，能够冷静持股的人，只有两种人，那就是长期投资者或者是主力。长期投资者的持股相当于被冻结为非流通股，几乎可以忽略不理，那么，只有主力持股值得注意了。主力在此时逼空了市场上的大单，说明了上档的大单只能是主力自己的，而且主力仓位已经非常重。

（2）阻截式大单长时间地停留在第一买盘，则下面的买盘想成交就必须排在阻截式大单前面，也就是只能直接对准上档的抛盘价吃货。按照市场的交易规则，首先成交的价格是卖①的价格（17.51 元）。

（3）既然上档的主力大单能够持续挂在上档，说明主力希望市场帮助自己消化一部分筹码。市场消化以后，又不断压盘出来，价格当然是在 17.51

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

元或更高。主力在此时愿意卖出股票，说明此时已经脱离其成本区；而又不愿意大规模出货（没有直接向下砸，否则下面的单子早被干光了），则说明此时的价位还不到主力的目标价位。一句话，主力很可能正处在拉升阶段。

通过阻截式大单，我们可以得出主力目前的运作情况和进程，则我们可以主动跟进，等待主力拉升，享受坐轿子的感觉。当然，具体的操作还要结合量价关系和当前的时空来辅助研判。

二、委托单幕后变脸

1. 委托卖单幕后变脸

我们一般看到的挂单是五个档位的卖单和五个档位的买单。其实，这只是市场中的一部分委托单。另外，有相当一部分的成交单是在挂出来的同时直接成交，而没有显示在委托买卖的档位上。体现市场真正意图的单子绝大多数都是通过这种方式成交的。静态的单子体现了一种被动的意愿，意即你主动来吧，否则我不会奉陪。但是我们这里也可以对挂出来的单子做一定的分析，从中不难得出有益的启发。这对于波段操作也是不无裨益的。其中，有一种非常奇特的挂单方式——幕后变脸的挂单，颇有意味。

请看下面这三个图（图 3-11、图 3-12、图 3-13）。这三个图是按照时间的先后顺序排列的。也就是说，在盘口出现第一个图的情况后，过了一段时间，出现了第二个图的盘口交易情况，又过了一段时间，出现了第三个图

卖⑤	17.55	869
卖④	17.54	592
卖③	17.53	285
卖②	17.52	876
卖①	17.51	433
买①	17.50	51
买②	17.49	24
买③	17.48	71
买④	17.47	58
买⑤	17.46	20

图 3-11

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖⑤	17.49	86
卖④	17.48	92
卖③	17.47	85
卖②	17.46	76
卖①	17.44	43
买①	17.43	99
买②	17.42	79
买③	17.41	142
买④	17.39	89
买⑤	17.37	80

图 3-12

卖⑤	17.55	69
卖④	17.54	59
卖③	17.53	25
卖②	17.52	87
卖①	17.51	63
买①	17.50	90
买②	17.49	74
买③	17.48	71
买④	17.47	89
买⑤	17.46	52

图 3-13

的交易状况。你能从三个图的委托单中发现什么变化?

图 3-11：从上档的接抛盘数量来看，上档是非常明显的大单压顶，而下档则是不超过两位数的接单。

图 3-12：过了一段时间后的又一次交易状况。由于股价下跌，委托单的价位档已经向下推移了，显示的上档的最高的第五卖出价也没有超过第一图的第一卖出价。所以，原来上面那些大挂单已经超出了行情交易软件所能显示的五档限制区域。

图 3-13：这是又过了几分钟的委托单。

请注意，上面五档卖盘还是原来的价格，但是后面的数量却不是刚才乌云压顶的大挂单了。即委托卖单经过刚才的显示盲区后，迅速进行了变脸，都变成了小单子。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单从市场层面去理解，就是股价下跌以后，前期挂在上面的大单子都撤单了。可是，这里并不是一个或者两个价位的挂单，它至少是整整五个价位的大单子（说不定还有没显示出来的委托大卖单）。一次集体消失，从概率上来说，市场自然形成的因素极小。可以推断，这些单子应该属于同一个投资者，这个投资者就是主力。

主力挂出大单又幕后撤单的意图是什么呢？

按照常理，上面五个价位都压着大单子，显示抛盘很重，股价应该往下跌。而第三个图告诉我们，大挂单幕后消失了。既然没有大挂单，让股价下跌又回升以后不再挂出大笔的压单，却不再阻止股价往上走，那主力为什么要让股价下跌呢？

答案是，主力迅速探底以达到对技术指标的控制，或为了在幕后完成利益集团之间看不见的利益传输。

这里主力建仓的可能性几乎为零，因为如果是主力在建仓，会一直把大单子压在上面，让市场望空却步。大卖单撤掉，基本上排除了主力建仓的可能。

主力撤单时故意用图 3-12 虚晃一枪，撤完单再回到原来的排列方式，这是主力常用的撤单方式。所以，遇到大卖单幕后变脸，成为小单，那么可以做出以下判断：

（1）主力已经完成建仓，而且脱离了成本区。

（2）主力不愿意在此价位把大量筹码还给市场。

（3）主力不想现身，说明主力还没有大幅拉升，或者主力实力不是特别强悍。

遇到这个细节时，投资者要重视。这有助于理解主力接下来的意图，结合我们讲到的波段各阶段特征，可以提高研判的准确性。

2. 委托买单幕后变脸

有了委托卖单幕后变脸的分析理解，则委托买单幕后变脸就比较好理解了。

与上面的委托卖单幕后变脸相反，开始在上档全是小单，而下档全是大

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单。一会儿股价冲上去了，开始幕后变脸，等回来时，发现下档的大单不见了。这样，主力就进行了幕后的变脸，撤掉了委托买单。

我们可以对委托买单的幕后变脸作以下推断：

（1）下面的大单和上面小单的差距给人一种股价要上冲的感觉，是主力为了诱惑市场高位吃货，说明希望市场更加积极地帮助自己拉升和消化筹码。

（2）股价又回调，是主力为了让市场筹码稳定，暂时让他们高位被套，并尽可能把筹码锁定。

（3）委托买单又变小，说明主力的防备意识较强，不希望接纳突然扔出来的大单子或者散户蜂拥而出。

如果股价在高位出现频繁震荡或者重心下移，而又遇到委托买单幕后变脸，则应提高警惕，这很可能是主力出货的信号。

三、委托买盘反复变化

下面四个图是在一分钟内先后发生的。

从图 3-14、图 3-15、图 3-16、图 3-17 可以看出，委托买盘总是在两个级别的数字间变来变去，而且变来变去总是差不多。这里面究竟有什么秘密？

在短暂的一分钟时间里，几乎有相同的单子既出又进，这就不会是市场

卖⑤	20.14	869
卖④	20.13	592
卖③	20.12	285
卖②	20.11	876
卖①	20.10	533
买①	20.09	980
买②	20.08	645
买③	20.06	713
买④	20.05	859
买⑤	20.04	527

图 3-14

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

卖⑤	20.14	869
卖④	20.13	592
卖③	20.12	285
卖②	20.11	876
卖①	20.10	533
买①	20.09	189
买②	20.08	645
买③	20.06	713
买④	20.05	859
买⑤	20.04	527

图 3-15

卖⑤	20.14	869
卖④	20.13	592
卖③	20.12	285
卖②	20.11	876
卖①	20.10	533
买①	20.09	978
买②	20.08	645
买③	20.06	713
买④	20.05	859
买⑤	20.04	527

图 3-16

卖⑤	20.14	869
卖④	20.13	592
卖③	20.12	285
卖②	20.11	876
卖①	20.10	533
买①	20.09	190
买②	20.08	453
买③	20.06	713
买④	20.05	859
买⑤	20.04	527

图 3-17

上单子不断地撤掉又不断地有买单涌进来，并且恰好其总数在每个价位上都几乎相等。这也自然而然让人想到主力。

同一个价位的接单数量并不一定是一张委托单，特别是对于比较大的挂

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

单，一般是若干张委托单的组合。根据交易的优先原则，价格优先时间优先，因此在同一个价位上早挂进去的单子就排在前面，并且先成交。利用这个规则，主力把前面的委托单撤下来后，后面的单子就排到前面去了。如果后面的单子还是自己的就继续撤单，直到其他人的单子排到最前面。例如：假如某价位上有 300 手的接盘挂在那里，其中主力的就有两张共 200 手的买单数量。主力可以将自己的两张买单全部撤下来又重新挂上去，这样把市场上的 100 手单子推到前面先成交，至于这 100 手是不是一个人的不重要。

我们可以对主力的动作进行分解。主力这样做是希望让市场上已经挂出来的接盘越来越少，即尽量干掉市场上的委托买单。干掉委托买单，会导致价格下跌，受此影响，市场上新的买单也就不会再挂进来，而且会引发恐慌性抛盘。于是主力重新把单子挂上去，维持原来的总量，使偶尔看一下接抛盘的投资者始终觉得接盘还是很大。主力通过不断地撤单和挂单，让盘中已经挂出去的市场买单先成交，同时也给市场以接盘很大的假象。

综合来想，则主力的意图就更加明显：利用频繁换单方法让市场排在第一位的接单抵挡市场的自然抛盘，而自己并不掏钱来抵挡自然抛盘。这叫借力打力。

当然，除了这些奇怪的委托单变化之外，还有很多种其他类型的委托形式值得深思。投资者应该在实战中多总结。

第七节 盘中成交单分析

有很多投资者理解的成交单分析是，看到分时走势图中成交异常，然后翻阅 F1 键提供的成交数据，不知其所以然或者用既定的思维定式去判定：有大单成交要涨或者要跌。依据这个幼稚的思维展开操作，结果可想而知。下面我们将重点讨论盘中成交的真实意义，以及对未来走势有何影响。这对波段分析的过程控制有非常重要的作用。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、盘中巨量

很多投资者对盘中巨量的理解有偏差，这是受一般交易软件里给出的大单定位影响。一般交易软件里习惯把 500 手（5 万股）以上的成交单定义为大单。这个定义是非常粗放的，它忽视了股票的流通性问题。比如，对于工商银行，成交 500 手根本算不上什么，因为流通盘太大了。而如果是一个不足 2000 万股的小盘股，500 手肯定是大单。所以，大单是相对的，根据流通盘的大小来确立大单的实际标准要好得多。

盘中有巨量即盘中有主力，股价有主力的参与，就会活跃，因此就会有套利机会。对技术分析者来说，能否参与盘中巨量的股票要结合市场环境、股票价位和技术形态来综合分析。主力制造盘中巨量的目的是要引起市场的注意。我们可以结合波段区位和经典的 K 线图形来做出判定。

如果 K 线图刚刚完成双底、头肩底等经典图形的突破，就出现了盘中巨量，则接下来的走势看好，但如果是老主力在运作，所以从安全的角度出发，不应该将股价上升的目标定得过高。

如果股价处于高位，则要防备主力出货。主力利用其自身的优势，能够先于市场获得上市公司的信息。信息有利多和利空之分，市场的思维是利多建仓，利空出货，而主力正好相反。当主力提前得知未来某个时间有利好消息时，便会借助于莫须有的利空造成的抛盘来大力建仓和积极运作。当个股的基本面趋于明朗的时候，主力已经大幅获利并开始出货了。比如公司业绩增长，财务报表出来就是出货时机。若上市公司资产重组，那么主力就运作到重组公告出来。因此，这就是判断主力是否出货的一个重要依据。其实在利好消息出来之前，主力已经在有步骤地撤退了，在最后期限到来之前也会出现大量出货的现象。主力出货并不意味着股价会马上下跌，但没有主力的参与，市场肯定失去一个重要的活力源。所以，应该谨慎操作。

此外，盘中巨量还有可能是筹码换手。所谓筹码换手就是主力将手中的一部分筹码转让给另外一个投资者。其特点是盘中在某一个较低的特定价位

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

连续出现类似对倒盘一样的成交量，但后面有迅速拉抬股价的动作。例如：2007 年 10 月 24 日午市 13 时 28 分，贵州茅台上演"1 分钟闪电跌停"，在 40 万股的抛单下，贵州茅台市价瞬间下挫 22.8 元，至 169.20 元跌停价，而后火箭发射般回升到 1.6%的涨幅，分时图上犹如一根银针直插跌停板。随后保持"温和"震荡，以 2.12%的涨幅收盘，最终报价 191.99 元。

图 3-18 贵州茅台

离奇走势背后，上交所的交易公开信息揭开了机构游资多空交战的一角。在买入卖出前 5 名的榜单上，4 个机构席位合计买入约 1.63 亿元，占总成交额 1/3；2 个机构席位合计卖出约 6828 万元。另外，招商证券北京建国路一家营业部就卖出约 1.2 亿元。这自然让人想到是主力机构建老鼠仓进行利益传输。

二、成交清淡

普通的成交清淡一般发生在两种情况下，一是股票长期下跌或者调整，市场人气涣散，所以成交清淡。二是股票属于冷门或者小盘股，难以引起投

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

资者的热情，因而交易清淡。但我们这里主要讨论的是有大单成交的交易清淡。

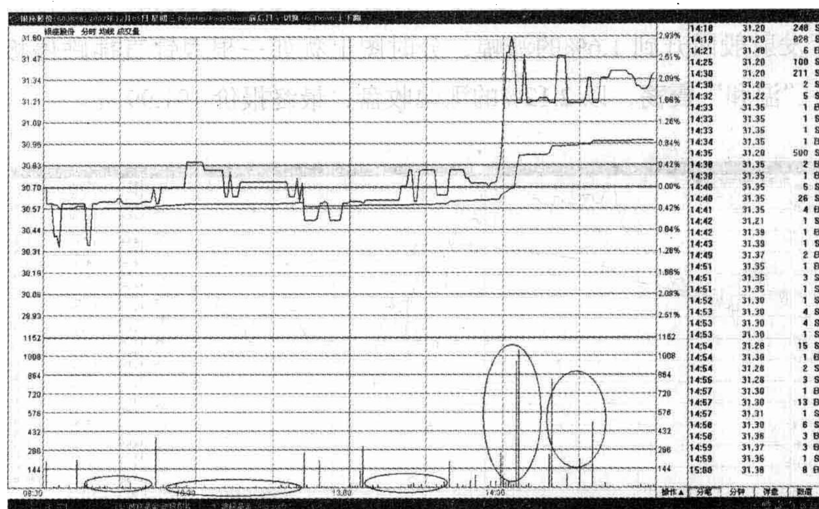


图 3-19 银座股份

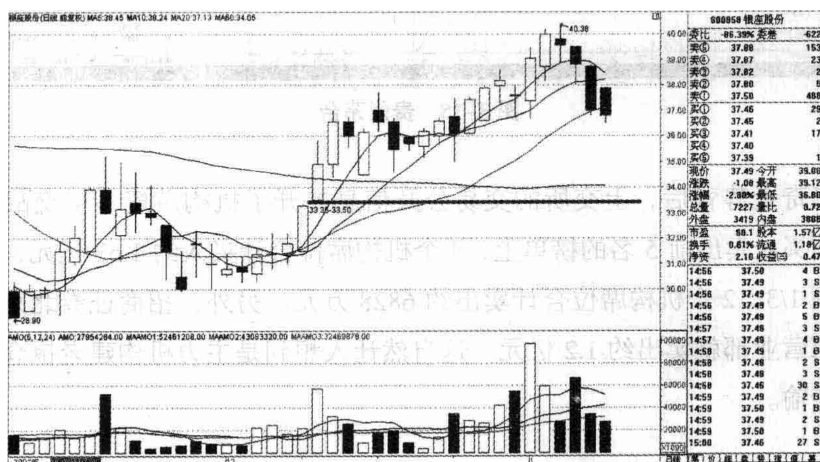


图 3-20 银座股份之后走势

按照常理，成交清淡应该是以小单为主，而此处的交易清淡却有大单成交，并且不是偶然的一次。如果只有大卖盘，没有大买盘也不会成交。所以，一般认为，成交清淡而又有大单成交，说明有人在积极接盘，股价接下

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

来应该有良好的表现。2007 年 12 月 5 日，流通盘有 1.18 亿元的银座股份成交极其清淡，但是，在清淡的同时却出现了几笔大单成交，显示有人在积极地接盘。之后该股涨幅可观。

三、间隔性交易

间隔性交易就是在交易时不连贯，在有的时间段内没有成交。在长期的调整时期，很多股票的交易也都是有交易间隔的。但是，在大盘强势时，股性活跃而流通盘较大的股票出现间隔性交易，则值得深入追究。

在沪深两市，最小的交易时间间隔是一分钟，因此连续性交易就是指每一分钟都有交易。全天交易时间共有 4 个小时，即 240 分钟（停牌者除外）。

如果换了一家流通盘相近的股票，我们会发现该股整天的交易一定是连贯的。即使偶尔有一些断裂也不过一两次。

既然有那么多的时段成交为零，全天的成交量仍然巨大，唯一的结论就是在成交的时段内，每笔成交都比较大。而当天的单子是以大单子为主，可以推断其中必有主力运作。

主力的目的是制造量增价涨的表面假象，吸引市场买单。这样就可以判断，主力的意愿是减仓或者出货。

第八节 多空力量的判定：外盘与内盘

外盘与内盘是一种非常重要的市场研判数据。

目前，沪深两市的股票实行五级叫买叫卖法，即在动态分时图右上方显示买盘和卖盘的一个指标，显示 5 个价位的买盘数量和 5 个价位的卖盘数量。

如果投资者要卖股票并希望马上成交，可以按买①的价格卖出股票，便可以尽快成交。这种以低价位叫买价成交的股票成交量计为内盘，也就是主

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动性的抛盘，反映了投资者卖出股票的决心。如投资者对后市看空，为保证卖出股票抢在别人前面成交，则以更低的价格报单卖出股票。这些报单都应计入内盘，因此内盘的积累数越大（和外盘相比），说明主动性抛盘越多，投资者不看好后市，所以股票继续下跌的可能性越大。

若投资者想买入股票并希望马上成交，可以按卖①的价格报单买入股票，一般会立刻成交。这种以高价位叫卖价成交的股票成交量计为外盘，也就是主动性买单。如投资者对后市看好，买不着股票，可以更高的价格报单买入股票，这种主动出高价以叫卖价成交的成交量，反映了投资者主动买入股票的决心。因此，通常外盘的积累数量越大（和内盘相比），说明主动性买盘越多，投资者看好后市，所以股票继续上涨的可能性越大。

通过外盘、内盘数量的大小和比例，投资者通常可以发现主动性的买盘多还是主动性的抛盘多，并在很多时候可以发现庄家动向，是一个重要的研判工具。

但投资者在使用外盘和内盘时，要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效，在许多时候，外盘大股价并不一定上涨，内盘大股价也并不一定下跌。庄家可以利用外盘、内盘的数量来进行欺骗。以下情况需要特别注意：

（1）经过了较长时间的数浪下跌，股价处于较低价位，成交量极度萎缩。此后，成交量温和放量，当日外盘数量增加，大于内盘数量，股价将可能上涨，此种情况较可靠。

（2）在经过了较长时间的数浪上涨，股价处于较高价位，成交量巨大，并不能再继续增加。当日内盘数量放大，大于外盘数量，股价可能下跌。

（3）在股价下跌过程中，时常会发现外盘大、内盘小，此种情况并不表明股价一定会上涨。因为有些时候庄家用几笔抛单将股价打至较低位置，然后在卖①、卖②挂卖单，并自己买自己的卖单，造成股价暂时横盘或小幅上升。此时的外盘将明显大于内盘，使投资者认为庄家在吃货，而纷纷买入，结果次日股价继续下跌。

（4）在股价上涨过程中，时常会发现内盘大、外盘小，此种情况并不表

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

示股价一定会下跌。因为有些时候庄家用几笔买单将股价拉至一个相对的高位，然后在股价小跌后，在买①、买②挂买单，一些投资者认为股价会下跌，纷纷以叫买价卖出股票，但庄家分步挂单，将抛单通通接走。这种先拉高后低位挂买单的手法，常会显示内盘大、外盘小，达到欺骗投资者的目的，待接足筹码后迅速推高股价。

（5）股价已上涨了较大的幅度，如某日外盘大量增加，但股价却不涨，投资者要警惕庄家制造假象，准备出货。

（6）股价已下跌了较大的幅度，如某日内盘大量增加，但股价却不跌，投资者要警惕庄家制造假象，假打压、真吃货。

第九节　上涨动能排行榜

每天看着盘面的花花绿绿，很多投资者忙于捕风捉影地买入、卖出，到头来很难有收获，甚至有的投资者损失惨重。究其根本原因，其实是只看现象不抓本质，不知道股价真正上涨的实质原因。而此处给大家讲到的方法，其实是股价上涨的必然性规律，是大牛股的必经之地。只需要在必经之地守候，就可以捕捉到超级牛股。

股价绝对上涨动能 = （外盘 - 内盘）÷ 流通盘

股价涨跌的直接因素是买方的力量多于卖方的力量。无论其他方面如何影响，没有成交量的反应，也不会对股价产生任何影响。在我们所使用的股票软件中，主动性买方的力量被归结为外盘，主动性卖出的力量被归结为内盘。因为外盘和内盘几乎代表了做多和做空的力量，所以，用做多的力量减去做空的力量就是多方可以让股价上涨的实际力量，即股价的上涨力量 = 外盘 - 内盘。只要能够排除偶然的骗单，就能够使用它来挑选出真正具有上涨潜力的股票。

但是，我们计算出来的数据，排在前面的都是超级大盘股，而小盘股中

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的黑马就有可能错过。所以，为了不错过小盘股中的大牛股，我们还要将外内盘的差额除以其流通盘数量，得出一个数值，这个数值是多方能够绝对主导价格上涨的力量。这样就可以避免漏掉一些小盘大牛股。我们将股价绝对上涨的动能进行持续跟踪，选出排行不断靠前的个股。它们是主力现形的必经之地。

我们建议列举出这些排行逐渐靠前的股票名单，然后，对他们下手。制作方法如下：

（1）从股票软件里将沪深所有股票的外盘数量和内盘数量单独提取出来，并对各股票数据进行计算，即外盘数量减去内盘数量，计算出外内盘的差值，将各股票的外内盘差值进行大小排行。投资者如果自己单独计算就非常费力气。告诉投资者一个简单方法，借助计算机软件 Excel 来计算和统计，几分钟就可以将沪深两市所有的数据全部计算并统计完成。

第一，截取沪深两市的数据。表 3-1 是沪深两市 2007 年 12 月 28 日部分数据。

表 3-1 沪深两市 2007 年 12 月 28 日部分数据

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比（%）	内盘	外盘	内外比	委量差
601939	建设银行	900000	0	1.11	9.92	59.69	1164723	1540448	0.76	65427
600050	中国联通	938211	-0.02	0.98	12.13	-36.76	1171722	1380191	0.85	-9230
601398	工商银行	1206539	-0.01	1.16	8.23	21.06	1004939	1283260	0.78	15718
601390	中国中铁	327245	0	0.87	11.53	43.33	1052345	1164244	0.9	14395
601866	中海集运	163564	0	0.59	12.17	-47.33	558440	645658	0.86	-10283
600016	民生银行	1209909	0.01	1.26	14.96	-14.37	645210	632644	1.02	-1996
000100	*ST TCL	228059	0	2.27	5.89	-22.19	341737	629257	0.54	-8545
000002	万科 A	588343	0	0.94	29.21	17.17	546000	603708	0.9	2314
601333	广深铁路	274799	-0.02	1.1	9.52	0.19	568780	585412	0.97	25
601988	中国银行	520779	0.01	1.08	6.63	-3	516517	560936	0.92	-2728
601111	中国国航	128900	-0.14	2.4	28.19	53.75	341765	406076	0.84	495
600028	中国石化	849903	-0.01	0.96	23.88	-18.44	431927	402414	1.07	-1524
600019	宝钢股份	561108	-0.01	1.2	17.53	-34.47	451345	391128	1.15	-5550
601857	中国石油	300000	0.01	0.93	31.16	64.97	356047	330354	1.08	8018
600115	东方航空	39600	0.04	2.54	21.03	-30.81	274749	314280	0.87	-1366
601588	北辰实业	150000	-0.01	1.41	14.01	-53.75	245817	313491	0.78	-9474

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
600036	招商银行	471080	0.04	1.64	39.79	33.41	261553	285672	0.92	307
600005	武钢股份	313520	-0.05	1	19.73	-47.62	239732	262590	0.91	-13922
000629	攀钢钢钒	165805	0	0.85	13.7	-50.45	240913	261685	0.92	-7752
000601	韶能股份	64400.3	0	3.29	7.15	17.51	145272	259012	0.56	5256
601808	中海油服	35000	-0.15	2.74	34.32	-19.62	214876	257109	0.84	-397
600008	首创股份	84070.8	0.1	1.56	21.19	66.06	187417	246695	0.76	3103
600010	包钢股份	272029	0.01	0.72	7.92	20.21	297721	245050	1.21	4231
600851	海欣股份	53606.3	0	1.1	13.84	-52.05	203676	241436	0.84	-2193
600001	邯郸钢铁	246885	0	1.43	8.09	-1.93	249717	235119	1.06	-460
600029	南方航空	100000	0.04	2.16	28.12	30.55	191610	233791	0.82	2382
600900	长江电力	490938	0.01	1.18	19.62	-34.75	201312	225829	0.89	-2614
600104	上海汽车	164455	-0.01	1.82	26.32	-84.66	189628	222664	0.85	-5848
600591	上海航空	62764.9	0.01	2.88	17.52	-63.94	167153	200286	0.83	-2224
600220	江苏阳光	63686	-0.01	2.46	11.08	4.61	152770	199816	0.76	243
600812	华北制药	79323.6	-0.01	0.96	11.38	16.41	179622	194345	0.92	751
000793	华闻传媒	116942	0	2.31	10.2	-35.53	147755	193381	0.76	-2701
000717	韶钢松山	112771	0	1	11.55	-13.24	175272	192169	0.91	-2679
600747	大显股份	67112.4	-0.08	2.04	10.29	-60.53	153463	190167	0.81	-2512
601601	中国太保	70000	-0.02	0.24	49.57	-38.57	231708	188177	1.23	-663
600808	马钢股份	89181	0	0.61	10.12	60.17	200309	183075	1.09	13405
000511	银基发展	51228	0	1.55	11.64	-54.54	177241	182938	0.97	-4307
600018	上港集团	799241	0	1.4	9.21	-7.39	192446	181565	1.06	-823
000930	丰原生化	76876.1	0	1.54	7.84	-89.82	141312	177408	0.8	-26518
600210	紫江企业	106296	-0.01	1.65	9.76	-28.68	148577	176911	0.84	-2590
600212	江泉实业	41514.2	0	1.98	7.9	-63.42	146594	175058	0.84	-3551
600723	西单商场	27666.4	0	1.25	17.67	100	122160	174965	0.7	15681
601169	北京银行	120000	0	0.88	20.57	-19.57	202359	172880	1.17	-784
601328	交通银行	223325	-0.01	0.92	15.7	-69.29	212823	171293	1.24	-9231
000851	高鸿股份	16626.1	0	3.6	11.44	-32.32	115482	161221	0.72	-446
000518	四环生物	75209.5	0	0.86	6.62	-44.24	156678	160368	0.98	-5990
600649	原水股份	111424	0	1.45	19.97	51.29	152775	159468	0.96	3709
601998	中信银行	178469	0.01	1.19	10.2	37.01	197931	159193	1.24	5664
600405	动力源	19255.5	0.01	2.33	13.2	-10.81	97674	157164	0.62	-259
600839	四川长虹	130877	-0.02	1.66	8.69	-53.27	199192	155600	1.28	-3905
600158	中体产业	28035.1	0.01	1.31	37.63	20.14	91567	155264	0.59	237

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
600015	华夏银行	168660	0.01	1.37	19.21	45.24	180439	154822	1.17	2566
000783	长江证券	26207.8	0	1.85	38.98	-84.5	180715	152998	1.18	-4285
600635	大众公用	96990.5	0.01	1.39	17.06	-14.7	98155	148449	0.66	-1082
000729	燕京啤酒	48243.2	0	1.96	20.47	8.55	117329	146590	0.8	164
601006	大秦铁路	260223	0.02	1.12	25.49	-42.73	137336	141703	0.97	-688
600795	国电电力	171701	0	1.37	17.54	-76.19	155249	140976	1.1	-1773
000971	湖北迈亚	15707.9	-0.01	1.66	13.05	-58.02	95091	139886	0.68	-1128
000822	山东海化	49686.1	0	0.79	17.3	22.55	119671	136704	0.88	2447
600868	梅雁水电	169687	0.01	0.76	6.33	24.75	172107	134233	1.28	3942
000897	津滨发展	92762.9	0	0.81	15.02	-73.84	129107	133893	0.96	-5701
000858	五粮液	144015	0	1.26	45.35	23.08	108731	133622	0.81	1385
601918	国投新集	28160	0.02	0.52	16.09	22.13	156811	130153	1.2	1268
600084	*ST 新天	27168.3	-0.02	1.92	12.67	-16.86	114966	128974	0.89	-412
000557	ST银广夏	56187.9	0.01	3.06	8.01	-34.84	122268	127708	0.96	-1184
000005	ST 星源	72510.3	0	2.05	6.96	-88.99	81099	124622	0.65	-17311
601600	中国铝业	114808	-0.01	0.86	39.99	-28.56	133395	120494	1.11	-801
600589	广东榕泰	25413.3	0.01	1.59	14.44	-17.43	101064	119890	0.84	-244
600675	中华企业	57876.2	-0.11	1.12	21.83	-82.87	127860	116219	1.1	-1403
600638	新黄浦	41458.8	0.01	1.71	26.01	-26.43	88525	114160	0.78	-148
600383	金地集团	59900.1	0	1.73	41.46	-67.73	108732	112599	0.97	-277
000722	金果实业	18255.4	0	1.68	9	31.39	110752	111676	0.99	1290
600068	葛洲坝	77839.7	-0.02	0.94	15.51	7.46	110494	111532	0.99	563
000001	深发展 A	155030	0	1.05	38.98	-88.31	150073	111494	1.35	-665
600601	方正科技	172649	-0.01	0.84	7.64	42.64	122291	111390	1.1	8813
000712	锦龙股份	13174.2	0	1.61	20.4	-79.56	94425	111177	0.85	-2554
601088	中国神华	126000	-0.02	1.17	66.08	-56.33	127806	110717	1.15	-1125
600642	申能股份	139465	-0.01	0.96	17.81	-18.2	128118	110393	1.16	-721
600185	海星科技	24768.3	0	1.13	12.42	100	89312	109570	0.82	9682
600037	歌华有线	58325	-0.01	1.37	31.35	5.15	109313	108883	1	43
000586	汇源通信	12923.6	0	3.64	14.88	-35.37	107881	108676	0.99	-359
600737	中粮屯河	40628.5	-0.02	0.88	19.37	-25.55	135598	108670	1.25	-924
600470	六国化工	10675.3	0	1.87	16.91	100	92385	108617	0.85	3279
000682	东方电子	78924.9	0	1.27	6.99	-11.51	107371	108336	0.99	-1841
600339	天利高新	18246.1	0	1.29	17.03	-24.78	78238	108242	0.72	-620
600078	澄星股份	31109.1	-0.01	1.69	11.45	-34.59	86127	106377	0.81	-902

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
000488	晨鸣纸业	80727.2	0	1	16.07	1.21	110412	106257	1.04	70
600797	浙大网新	71711.1	0.03	0.62	12.04	-33.69	96575	105682	0.91	-1083
600318	巢东股份	12200	0	1.67	11.93	100	78780	105474	0.75	29065
600777	新潮实业	49262.5	-0.01	1.22	8.79	-35.49	102985	104513	0.99	-1383
000627	天茂集团	32893.3	0	1.17	10.95	26.48	92469	103433	0.89	1388
600094	*ST 华源	19013.1	0	2.05	7.18	28	98315	102862	0.96	840
000932	华菱管线	112473	0	1.11	11.98	34.45	136506	102415	1.33	4913
600500	中化国际	51502	-0.01	0.68	22.18	-16.64	123557	101446	1.22	-99
600877	中国嘉陵	43301.1	0	1.52	8.8	-56.9	98513	97171	1.01	-4259
601919	中国远洋	124887	0	0.74	42.96	-69.69	113540	96942	1.17	-1154
600861	北京城乡	20697.3	-0.02	2.05	16.68	-27.05	59410	96438	0.62	-479
000031	中粮地产	49299.8	0	0.89	25.7	-63.16	84393	94322	0.89	-2232
600074	中达股份	43376	-0.01	0.71	7.87	-72.77	96603	93534	1.03	-3105
600003	ST 东北高	39900	-0.01	2.34	6.27	20.41	102458	91126	1.12	1417
600488	天药股份	33400.9	-0.02	0.76	14.35	-33.27	90517	90256	1	-758
000301	丝绸股份	83213.4	0	0.97	12.1	34.43	97086	89829	1.08	2512
600125	铁龙物流	52577	-0.01	1.38	13.32	29.61	102851	89167	1.15	1329
600653	申华控股	145532	0	1.18	6.17	15.4	135867	89055	1.53	2517
600887	伊利股份	45561.3	-0.01	1.32	29.32	0.74	88062	88902	0.99	7
600881	亚泰集团	101893	-0.01	0.81	21	-73.05	72715	88881	0.82	-2413
600467	好当家	34563.5	0	1.07	16.65	-11.87	89361	88872	1.01	-225
600030	中信证券	279156	0.02	0.88	89.78	76.65	86952	88038	0.99	604
600103	青山纸业	92821.8	0	0.71	6.47	58.4	121707	87788	1.39	10406
600609	ST 金杯	70708.1	0	1.9	7.15	100	121576	87313	1.39	66993
600186	莲花味精	68250	0	0.9	5.98	37.95	100472	86867	1.16	5609
600676	交运股份	28592.8	0	2.84	10.12	-1	65400	86861	0.75	-36
600644	乐山电力	21749.4	0.02	0.67	15.2	45.95	72637	85569	0.85	1170
000561	S*ST 长岭	24208.8	-0.02	2.76	8.56	-59.73	78966	85546	0.92	-1498
600215	长春经开	27945.8	0	0.54	10.57	-8.08	78236	85185	0.92	-412
000959	首钢股份	120615	0	0.71	8.72	-88.58	90214	84974	1.06	-18686
600217	*ST 秦岭	41680.8	0	2.03	6.84	100	73823	84385	0.87	1947
000039	中集集团	93224.5	0	0.82	26.17	70.14	94106	84327	1.12	3599
600152	维科精华	20950.8	0	2.92	10.32	-7.13	80301	83772	0.96	-148
600755	厦门国贸	35816.5	0.02	1.31	25.95	-32.69	72094	82865	0.87	-341
600830	大红鹰	29125.9	-0.02	1.1	22.7	56.83	74828	82049	0.91	716

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
600598	北大荒	48240	0	0.69	15.37	-31.36	99059	81586	1.21	-1248
600606	金丰投资	21652.7	0.01	2.62	13.11	-35.67	81568	80649	1.01	-489
600811	东方集团	79555.8	-0.01	0.69	20.58	-33.96	95539	80606	1.19	-837
000036	华联控股	76812.1	0	1.06	8.17	52.87	79611	80354	0.99	4622
000402	金融街	65194.4	0	0.99	28.54	30.81	79954	80108	1	871
000828	东莞控股	31270.3	0	1.93	12.84	-7.25	57194	78864	0.73	-337
600072	中船股份	21745.2	0	2.04	43.5	-40.78	70642	78804	0.9	-281
000677	山东海龙	24058.1	0	1.28	22.57	-77.36	54940	78106	0.7	-2392
000751	锌业股份	68634.8	0	0.84	17.56	-28.23	95926	76169	1.26	-1743
600357	承德钒钛	58391.4	0	0.95	19.23	-29.16	95665	75669	1.26	-1236
600288	大恒科技	17880	0.01	1.44	12.22	-40.13	54684	75470	0.72	-547
600322	天房发展	63463.8	0	0.93	10.15	-83.64	77377	75341	1.03	-2465
000886	海南高速	71175.5	0	0.89	6.17	6.82	100788	74881	1.35	704
600787	中储股份	34569.2	0.01	1.22	13.58	-20.16	92951	74801	1.24	-825
000532	力合股份	27904.5	0	1.16	16.08	-19.33	59384	74512	0.8	-598
600089	特变电工	57619.2	-0.17	1.04	32.21	96.04	70212	74427	0.94	3202
600692	亚通股份	21075.3	-0.01	1.26	10.56	-73.03	67731	74401	0.91	-3547
600000	浦发银行	353823	-0.01	0.91	52.52	-56.55	79217	74392	1.06	-453
600485	中创信测	7319.72	0	11.16	14.36	100	87767	72981	1.2	1542
601872	招商轮船	85500	0.01	0.56	12.93	7.34	83981	72181	1.16	251
600776	东方通信	37668	0	0.88	7.85	24.1	91809	71311	1.29	1382
600538	北海国发	22033.6	0.02	1.82	11.36	-72.38	62596	71295	0.88	-1478
000099	中信海直	27402.8	0	1.61	10.74	-21.27	63511	71010	0.89	-583
600128	弘业股份	13024.6	0.01	0.8	26.68	-69.2	62339	70399	0.89	-1222
600720	祁连山	33872.4	0	0.95	11.31	-6.14	71446	69465	1.03	-211
601318	中国平安	80500	0.1	1.21	105.99	-39.09	76570	69032	1.11	-276
601999	出版传媒	11200	0	0.32	20.37	37.95	86003	68776	1.25	746
600033	福建高速	54316.5	0	0.91	9.52	16.03	90617	68226	1.33	618
600155	*ST 宝硕	20205	0.03	1.68	6.55	-42.41	66873	68212	0.98	-813
600739	辽宁成大	73403	0.01	0.75	50.25	-57.87	71298	68151	1.05	-610
600400	红豆股份	22870.5	-0.01	0.76	9.34	6.03	80967	67877	1.19	126
600289	亿阳信通	16717.8	0.02	3.67	18.92	-42.8	73073	67853	1.08	-431
600522	中天科技	16546	-0.01	4.2	13.91	-28.85	57384	67506	0.85	-1488
600630	龙头股份	29705	0	1.26	7.42	-39.54	49344	67401	0.73	-1656
600177	雅戈尔	123172	0	0.92	24.75	78.18	72897	67400	1.08	3804

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
000878	云南铜业	36507.4	0	1.02	55.2	-50.92	60980	67094	0.91	-1139
601628	中国人寿	90000	0.06	0.89	58.08	-37.4	62941	67018	0.94	-484
000426	富龙热电	20087.8	0	0.59	11.16	-8.92	68870	66989	1.03	-566
600429	ST 三元	28494	0.01	1.47	8.89	-36.42	47578	66887	0.71	-3585
000915	山大华特	13320.9	0	1.79	11.05	-56.3	49901	66845	0.75	-2301
600569	安阳钢铁	100792	0.01	0.62	11.97	-66.03	76014	66722	1.14	-1827
000520	长航凤凰	48631.6	0	1.12	12.12	3.05	68298	66345	1.03	121
600006	东风汽车	79800	0	0.91	8.72	2.82	97025	66062	1.47	167
000780	ST 平能	39135.9	-0.04	1.51	15.52	-37.8	39858	65932	0.6	-643
000657	中钨高新	14405.1	0.02	1.92	21.43	41.01	55962	65783	0.85	673
000615	湖北金环	14334.5	0	1.04	9.92	7.52	58572	65706	0.89	127
600802	福建水泥	28005.7	-0.02	1.47	13.74	19.58	38525	65643	0.59	261
000537	广宇发展	36326.6	-0.01	1.3	13.73	-76.33	62585	65577	0.95	-1987
000155	川化股份	19510	0	0.98	14.93	-26.36	46673	64795	0.72	-678
000630	铜陵有色	55750.4	0	0.82	25.68	13.97	67823	64696	1.05	499
000786	北新建材	30239.1	0	2.14	12.2	-48.31	52461	64199	0.82	-3268
000069	华侨城 A	50365.5	0	1.61	49.96	-86.09	54664	64171	0.85	-4975
600197	伊力特	20937.1	-0.01	0.85	15.26	-10.65	46128	63941	0.72	-134
000422	湖北宜化	48157.8	0	1.08	22.8	14.37	45099	63648	0.71	541
600107	美尔雅	18648	-0.01	1	21.29	-75.39	53278	63468	0.84	-1366
600273	华芳纺织	13876	0	3.24	8.62	-5.28	76033	63156	1.2	-128
600027	华电国际	114090	0	0.81	9.54	-12.46	78469	63079	1.24	-796
600330	天通股份	29829.4	0.01	0.72	11.13	-77.64	67937	63072	1.08	-3041
000553	沙隆达 A	24168.9	0	0.86	11.91	6.26	68202	62715	1.09	300
600130	波导股份	43820.2	-0.01	1	5.77	20.57	79349	62572	1.27	1232
002142	宁波银行	45000	0	1.02	22.05	9.81	77249	62335	1.24	251
601009	南京银行	63000	0.01	0.97	19.28	-9.98	59567	61729	0.96	-365
000060	中金岭南	49882.7	0	1	44.61	-39.46	57954	61699	0.94	-932
000687	保定天鹅	15058.1	0	0.93	13.91	-11.87	54424	61568	0.88	-555
600320	振华港机	136021	0.01	0.93	25.62	-6.5	80886	61345	1.32	-110
000016	深康佳 A	28024.8	0	1.15	9.02	21.39	55124	61340	0.9	924
600689	上海三毛	10019.5	0	1.56	14.79	-39.09	54771	61220	0.89	-833
000839	中信国安	43495.5	0	1.79	34.35	-93.89	50096	61142	0.82	-4330
600690	青岛海尔	75569.5	0.04	0.63	22.37	11.07	55060	60902	0.9	57
600594	益佰制药	11137.5	0	1.28	19.48	26.43	64786	60501	1.07	416

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
601099	N 太平洋	0	0.01	—	44.25	-59.36	62081	60143	1.03	-1227
600771	东盛科技	15924.5	0.01	1.22	20.04	45.62	50001	59658	0.84	245
600866	星湖科技	41986.2	-0.01	1.01	6.91	-31.17	58160	59323	0.98	-1911
000571	新大洲 A	65380.2	0	0.84	9.79	53.23	79132	59254	1.34	4675
600602	广电电子	52683	0.01	0.85	7.54	16.79	74465	59116	1.26	1049
600879	火箭股份	36780.3	0.04	1.95	27.7	99.16	51171	58768	0.87	6350
000707	双环科技	34633.8	0.04	0.66	13.62	1.24	43521	58537	0.74	27
600117	西宁特钢	37155	0.01	0.89	21.9	-46.16	73027	58487	1.25	-595
600855	航天长峰	23295.2	-0.01	1.35	14.62	3.15	60535	58454	1.04	61
600408	安泰集团	22559	-0.01	1.88	20.76	-67.4	50780	58324	0.87	-368
000628	高新发展	16784.7	0	0.9	11.98	-49.38	47042	58292	0.81	-1204
600863	内蒙华电	57293.5	-0.01	0.9	8.11	71.69	70244	58194	1.21	4691
600178	东安动力	21018.7	0	1.96	11.14	-44.33	46668	58129	0.8	-1360
600293	三峡新材	19959.4	-0.01	1	8.62	60.59	66598	57729	1.15	2085
600143	金发科技	29166.3	0.05	1.51	38.67	76.22	50228	57633	0.87	2154
000812	陕西金叶	28143.7	0.04	1.72	7.53	-71.95	57751	57584	1	-6002
000875	吉电股份	65987.7	0	0.63	8.65	-18.11	70595	57569	1.23	-1558
600637	广电信息	40947	0.01	0.73	10.06	-34.27	70284	57427	1.22	-1269
600767	运盛实业	12093.1	0	3.25	7.65	-69.68	65483	56856	1.15	-3539
000559	万向钱潮	51203.1	0	1.13	13.78	34.39	45724	56738	0.81	914
600333	长春燃气	21672	0.01	1.57	10	-2.56	65947	56276	1.17	-81
601166	兴业银行	70100	-0.02	1.2	52.03	25.64	73254	56209	1.3	433
002075	高新张铜	21240	0	0.9	13.27	-23.12	46504	56186	0.83	-495
600290	华仪电气	9702	-0.01	2.63	40.87	-64.1	30491	56143	0.54	-1543
600780	通宝能源	64964.6	0.01	1.05	12.42	77.88	70572	56023	1.26	3451
000926	福星股份	34464.8	0	1.51	15.21	-2.16	55601	55979	0.99	-54
600350	山东高速	66660	0.01	1.01	10.02	28.41	55845	55746	1	742
600874	创业环保	35660.9	-0.01	1.24	10.09	38.28	59202	55494	1.07	830
000623	吉林敖东	48098.2	0	0.95	68.32	37.86	54040	55417	0.98	747
000968	煤气化	23929.4	0	1.68	33.5	-32.68	40054	54890	0.73	-571
600981	江苏开元	26766	0.01	0.82	12.51	17.08	64673	54668	1.18	351
600715	ST 松辽	12764.2	-0.01	1.14	7.07	-10.9	34253	54588	0.63	-268
600011	华能国际	276998	-0.01	1.27	14.84	-24.52	71649	54503	1.31	-634
000976	春晖股份	37028.6	0	0.7	8.46	26.89	72843	54304	1.34	1552
000737	南风化工	39686.4	0	0.98	10.16	31.65	64623	54261	1.19	1727

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
600418	江淮汽车	88086.8	0.01	0.89	9.09	56.87	64108	54192	1.18	3492
600269	赣粤高速	61912.3	-0.03	0.97	18.62	-45.15	68135	54177	1.26	-293
600216	浙江医药	27336.2	0	0.9	19.41	10.48	54143	54029	1	59
600208	新湖中宝	27240.9	-0.01	1.62	16.38	-7.7	55475	53687	1.03	-164
600821	津劝业	36087.1	-0.01	0.8	10.8	28.33	61770	53642	1.15	724
000727	华东科技	25979.5	0	1.03	9.3	-1.31	44749	53356	0.84	-46
600282	南钢股份	44640	0.03	1.07	20.65	-83.3	57447	53053	1.08	-778
600746	江苏索普	11619.5	0.04	0.91	12.14	-61.42	50260	52785	0.95	-815
600741	巴士股份	94537.2	-0.01	1.1	9.75	30.73	62417	52741	1.18	1612
600490	中科合臣	8577.37	-0.03	3.3	11.73	-42.51	47139	52702	0.89	-497
000735	*ST 罗牛	83330.5	0	0.71	6.26	1.45	67438	52564	1.28	209
000510	金路集团	49684.2	0	0.77	8.36	20.94	57619	52550	1.1	1491
000027	深圳能源	59865.1	0	0.62	24.52	55.12	68093	52531	1.3	2928
600353	旭光股份	7019.04	0.01	1.43	11.52	-70.38	45120	52508	0.86	-1288
600381	*ST 贤成	14599.5	-0.01	1.21	8.75	20.01	41651	52483	0.79	559
600678	四川金顶	24130.9	0.01	0.97	9.57	6.35	50641	52459	0.97	176
600403	欣网视讯	8924.74	0	1.86	13.2	100	54356	52353	1.04	4585
000720	鲁能泰山	72468.9	0	0.68	7.72	20.53	62581	52168	1.2	1541
600717	天津港	86814.1	0	0.81	27.77	-54.84	56757	51932	1.09	-357
000404	华意压缩	17544.3	0	0.86	9.53	50.21	69928	51900	1.35	3420
000078	海王生物	40521.4	0	0.79	9.04	50.35	55141	51868	1.06	2424
600035	楚天高速	38766.8	0	0.85	8.5	8.91	68504	51853	1.32	468
600631	百联股份	67157.1	-0.06	1.5	23.38	-28.45	59043	51719	1.14	-392
000830	鲁西化工	60131.2	0	0.55	6.94	12.27	65066	51419	1.27	1370
600300	维维股份	26100.8	0.01	1.31	9.96	-24.75	51350	51275	1	-427
600358	国旅联合	27215.9	0	1.63	9.51	-45.45	31887	51191	0.62	-1308
600246	万通地产	15531.7	0	6.86	24.02	100	80884	50887	1.59	13066
001696	宗申动力	22754.1	0	1.89	23.64	-40.43	42416	50763	0.84	-319
600791	天创置业	12104.8	-0.01	1.73	15.61	-26.55	45150	50676	0.89	-240
000502	绿景地产	8631	0	3.98	16.41	-42.77	46648	49894	0.93	-547
600651	飞乐音响	55989.8	0	0.8	13.7	27.31	65911	49834	1.32	855
000938	紫光股份	12751.7	0	1.87	20.86	-63.4	35768	49618	0.72	-724
000608	阳光股份	33420.8	0	1.9	15.04	-43.18	34135	49618	0.69	-1242
600061	中纺投资	26336.6	0.01	0.88	11.85	37.37	61475	49480	1.24	1346
600168	武汉控股	16830	-0.01	1.25	10.39	-6.48	54693	49404	1.11	-148
000807	云铝股份	42435.2	0	0.82	24.86	-26.16	61188	49382	1.24	-1268

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

代码	名称	流通股本	笔涨跌	量比	均价	委比(%)	内盘	外盘	内外比	委量差
600539	狮头股份	10560	0	1.11	9.06	-36.23	41319	49285	0.84	-1026
600313	ST 中农	13200	-0.01	0.5	8.58	-34.13	48863	49197	0.99	-1262
000594	天津宏峰	32946.7	0	0.6	11.04	-39.38	49134	49194	1	-1933
600537	海通集团	13555.5	0	1.71	8.96	36.93	45113	49056	0.92	1514
600219	南山铝业	49679.5	-0.01	0.9	27.09	64.42	72935	48951	1.49	1148
600744	华银电力	47438.4	0.01	1.09	8.12	-40.93	51225	48941	1.05	-2486
000503	海虹控股	55227.9	0	0.62	12.79	-30.29	63290	48591	1.3	-1241
600779	水井坊	29356.8	-0.06	0.98	27.96	25.62	46210	48577	0.95	383
601168	西部矿业	46000	0.01	0.81	42.17	-21.77	54150	48513	1.12	-202
000800	一汽轿车	76447.9	0	0.56	19.27	21.68	59083	48392	1.22	809
600800	S*ST 磁卡	26173.9	0.03	1.49	14.66	10.11	50678	48143	1.05	201
000573	粤宏远 A	52944.1	0	0.81	6.8	-44.02	59070	48022	1.23	-2230
600832	东方明珠	94397.5	0	0.58	18.33	38.6	58057	47540	1.22	581
600239	云南城投	12841.3	0.01	1.63	16.85	18.93	37863	47276	0.8	205
000806	银河科技	50941.2	0.01	0.6	6.52	48.23	65326	47013	1.39	4900
600285	羚锐股份	15782	-0.04	0.9	16.51	38.89	52703	46758	1.13	593
600789	鲁抗医药	34866.6	0	0.66	7.15	41.17	52290	46651	1.12	2157
600362	江西铜业	28252.1	0	1.11	51.43	-80.89	52152	46556	1.12	-1981
600090	ST 啤酒花	21575.4	0	1.08	12.19	-71.8	38021	46524	0.82	-2134
601003	柳钢股份	21400	-0.01	1.16	18.03	35.67	44939	46441	0.97	1018
000636	风华高科	52066.6	0	0.99	12.62	-36.67	54682	46349	1.18	-939
600138	中青旅	20903.7	-0.01	1.35	33.17	7.85	29592	46034	0.64	149
600639	浦东金桥	22694.3	-0.02	2.18	22.53	-58.72	45740	45985	0.99	-458
600581	八一钢铁	27638	0.02	0.51	22.91	8.05	46660	45932	1.02	104
600026	中海发展	45150	0.01	1.03	37.19	61.89	57150	45663	1.25	1007
600352	浙江龙盛	62639.2	-0.04	1.36	17.68	-30.74	54621	45454	1.2	-190
000569	*ST 长钢	35134	-0.02	1.07	9.2	-3.29	61095	45397	1.35	-114
600281	太化股份	23452.8	-0.01	1.39	10.39	38.37	55691	45371	1.23	1423
600891	S*ST 秋林	12941.9	0	1.85	10.74	100	70789	45324	1.56	8917
601005	重庆钢铁	35000	0.01	0.51	8.82	14.02	57744	45268	1.28	418
600275	武昌鱼	32447	0.01	0.52	8.01	12.67	62060	45164	1.37	356
600306	商业城	10973.3	0.02	0.94	13.22	-17.29	43714	44961	0.97	-102
600620	天宸股份	25584.4	-0.01	0.87	9.47	-23.37	33782	44771	0.75	-391
000700	模塑科技	18502.8	0	0.83	10.58	-60.56	36491	44626	0.82	-1769
600270	外运发展	33084.4	-0.02	1.63	19.5	-38.64	36601	44567	0.82	-1855
600655	豫园商城	51970.1	0.02	1.39	32.03	-11.02	42331	44416	0.95	-106

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（这些数据在一般的交易软件里都有，投资者可以全部下载，当然，数据比此表内容要繁多。这里为了给投资者演示如何操作，只截取其中一部分。）

第二，将以上数据中一些与我们要求无关的数据删掉，只保留我们需要的部分。

第三，在 F2 表格中输入计算公式：“=（E2 – D2）÷ C2” 按回车键。得出第一个数值（即表中的建设银行）的上涨力量，见图 3–21。

F2 =(E2-D2)/C2

	A	B	C	D	E	F
1	代码	名称	流通股本	内盘	外盘	
2	601939	建设银行	900000	1164723	1540448	0.417472
3	600050	中国联通	938210.8	1171722	1380191	
4	601398	工商银行	1206539	1004939	1283260	
5	601390	中国中铁	327245	1052345	1164244	
6	601866	中海集运	163563.7	558440	645658	
7	600016	民生银行	1209909	645210	632644	
8	000100	*ST TCL	228059.3	341737	629257	
9	000002	万 科A	583342.6	546000	603708	
10	601333	广深铁路	274798.7	568780	535412	
11	601988	中国银行	520779.4	516517	560936	
12	601111	中国国航	128900	341765	406076	
13	600028	中国石化	849902.9	431927	402414	
14	600019	宝钢股份	561108.3	451345	391128	
15	601857	中国石油	300000	356047	330354	
16	600115	东方航空	39600	274749	314280	
17	601588	北辰实业	150000	245817	313491	
18	600036	招商银行	471079.8	261553	285672	
19	600005	武钢股份	313520	239732	262590	
20	000629	攀钢钢钒	165804.6	240913	261685	
21	000601	韶能股份	64400.3	145272	259012	
22	601808	中海油服	35000	214876	257109	
23	600008	首创股份	84070.84	187417	246695	
24	600010	包钢股份	272028.9	297721	245050	
25	600851	海欣股份	53606.28	203676	241436	
26	600001	邯郸钢铁	246885.2	249717	236119	
27	600029	南方航空	100000	191610	233791	
28	600900	长江电力	490938	201312	225829	
29	600104	上海汽车	164455.2	189628	222664	
30	600591	上海航空	62764.89	167153	200286	

图 3–21 用公式得出上涨动能值

第四，用鼠标点中 F2 表格，向下拉至最后一个股票对应的表格，得出所有股票的上涨力量值，见图 3–22。

第五，使用 Excel 的排序功能对 F 列数值进行排序，见图 3–23。

在排序中，软件会给出排序警告，选定“拓展选定区域”，点击“排序”，见图 3–24。

这样就得出了当日股价上涨动能的排行榜，见图 3–25。

第六，将其他列都删除，只留下股票名称排行一列。这一列就是按照上涨动能降序排列的股票名称，见图 3–26。

（2）每天得出股价上涨力量排行榜，并放在一个表格里。日复一日，只要积累两周以上（一般是两周到两个月较为合适），就形成了可以使用的沪

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

Microsoft Excel - 深沪A股

F2 = (E2-D2)/C2

	A	B	C	D	E	F
1	代码	名称	流通股本	内盘	外盘	
2	601939	建设银行	900000	1164723	1540448	0.41747
3	600050	中国联通	938211	1171722	1380191	0.2222
4	601398	工商银行	1206539	1004939	1283260	0.23068
5	601390	中国中铁	327245	1052345	1164244	0.34194
6	601866	中海集运	163564	558440	645658	0.53324
7	600016	民生银行	1209909	645210	632644	-0.0104
8	000100	*ST TCL	228059	341737	629257	1.26072
9	000002	万 科A	588343	546000	603708	0.09809
10	601333	广深铁路	274799	568780	585412	0.06052
11	601988	中国银行	520779	516517	560936	0.08529
12	601111	中国国航	128900	341765	406076	0.49892
13	600028	中国石化	849903	431927	402414	-0.0347
14	600019	宝钢股份	561108	451345	391128	-0.1073
15	601857	中国石油	300000	356047	330354	-0.0856
16	600115	东方航空	39600	274749	314280	0.99826
17	601588	北辰实业	150000	245817	313491	0.45116
18	600036	招商银行	471080	261553	285672	0.0512
19	600005	武钢股份	313520	239732	262590	0.07291
20	000629	攀钢钢钒	165805	240913	261685	0.12528
21	000601	韶能股份	64400.3	145272	259012	1.76614
22	601808	中海油服	35000	214876	257109	1.20666
23	600008	首创股份	84070.8	187417	246695	0.7051
24	600010	包钢股份	272029	297721	245050	-0.1936
25	600851	海欣股份	53606.3	203676	241436	0.7044
26	600001	邯郸钢铁	246885	249717	235119	-0.0591
27	600029	南方航空	100000	191610	233791	0.42181
28	600900	长江电力	490938	201312	225829	0.04994
29	600104	上海汽车	164455	189628	222664	0.20088
30	600591	上海航空	62764.9	167153	200286	0.52789

深沪A股

图 3-22　计算出所有股票的上涨动能值

Microsoft Excel - 深沪A股

F2 = (E2-D2)/C2

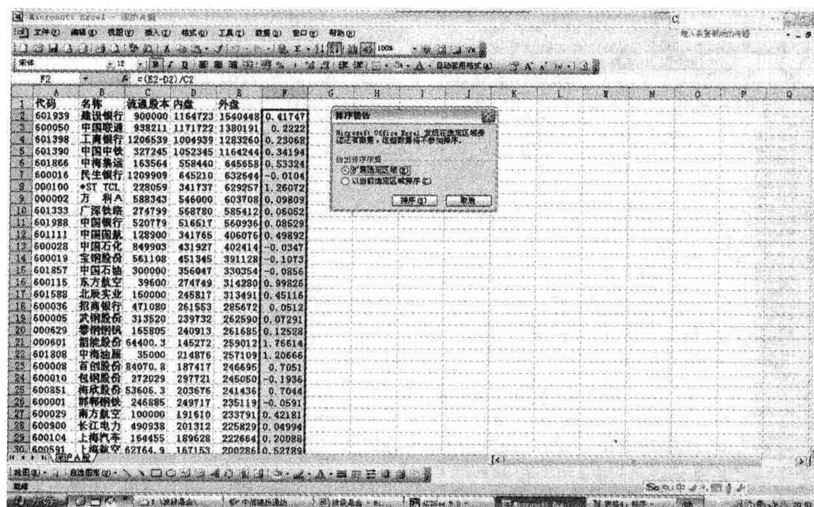
	A	B	C	D	E	F
1	代码	名称	流通股本	内盘	外盘	
2	601939	建设银行	900000	1164723	1540448	0.41747
3	600050	中国联通	938211	1171722	1380191	0.2222
4	601398	工商银行	1206539	1004939	1283260	0.23068
5	601390	中国中铁	327245	1052345	1164244	0.34194
6	601866	中海集运	163564	558440	645658	0.53324
7	600016	民生银行	1209909	645210	632644	-0.0104
8	000100	*ST TCL	228059	341737	629257	1.26072
9	000002	万 科A	588343	546000	603708	0.09809
10	601333	广深铁路	274799	568780	585412	0.06052
11	601988	中国银行	520779	516517	560936	0.08529
12	601111	中国国航	128900	341765	406076	0.49892
13	600028	中国石化	849903	431927	402414	-0.0347
14	600019	宝钢股份	561108	451345	391128	-0.1073
15	601857	中国石油	300000	356047	330354	-0.0856
16	600115	东方航空	39600	274749	314280	0.99826
17	601588	北辰实业	150000	245817	313491	0.45116
18	600036	招商银行	471080	261553	285672	0.0512
19	600005	武钢股份	313520	239732	262590	0.07291
20	000629	攀钢钢钒	165805	240913	261685	0.12528
21	000601	韶能股份	64400.3	145272	259012	1.76614
22	601808	中海油服	35000	214876	257109	1.20666
23	600008	首创股份	84070.8	187417	246695	0.7051
24	600010	包钢股份	272029	297721	245050	-0.1936
25	600851	海欣股份	53606.3	203676	241436	0.7044
26	600001	邯郸钢铁	246885	249717	235119	-0.0591
27	600029	南方航空	100000	191610	233791	0.42181
28	600900	长江电力	490938	201312	225829	0.04994
29	600104	上海汽车	164455	189628	222664	0.20088
30	600591	上海航空	62764.9	167153	200286	0.52789

降序排序

用降序功能对F列进行排序

深沪A股

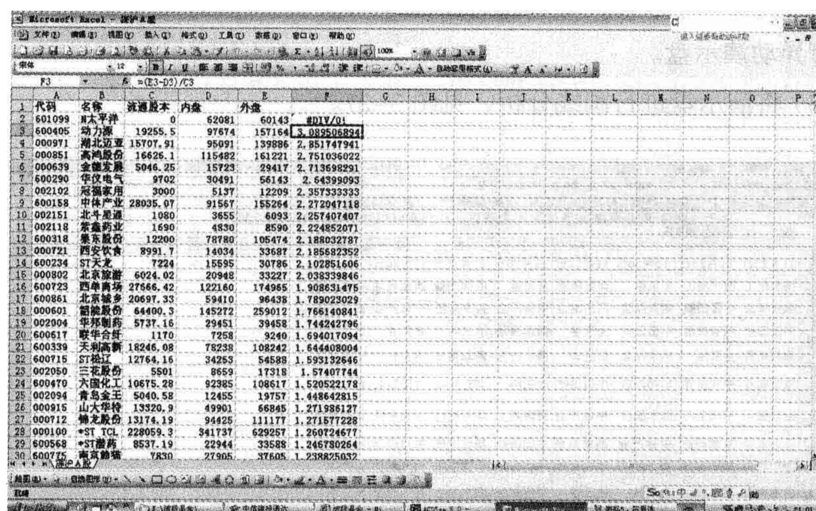
图 3-23　用降序功能进行排序



F2 =(E2-D2)/C2

代码	名称	流通股本	内盘	外盘	
601939	建设银行	900000	1164723	1540448	0.41747
600050	中国联通	938211	1171722	1380191	0.2222
601398	工商银行	1206539	1004939	1283260	0.23068
601390	中国中铁	327245	1052345	1164244	0.34194
601866	中海集运	163564	558440	645658	0.53324
600016	民生银行	1209909	645210	632644	-0.0104
000100	*ST TCL	228059	341737	629257	1.26072
000002	万　科A	588343	546000	603708	0.09809
601333	广深铁路	274799	568780	585412	0.06052
601988	中国银行	520779	516617	560936	0.08529
601111	中国国航	128900	341765	406076	0.49892
600028	中国石化	849903	431927	402414	-0.0347
600019	宝钢股份	561108	451345	391128	-0.1073
601857	中国石油	300000	356047	330354	-0.0856
600115	东方航空	39600	274749	314280	0.99826
601588	北辰实业	150000	245817	313491	0.45116
600036	招商银行	471080	261553	285672	0.0512
600005	武钢股份	313520	239732	262590	0.07291
000629	攀钢钢钒	165805	240913	261685	0.12528
000601	韶能股份	64400.3	145272	259012	1.76614
601808	中海油服	35000	214876	257109	1.20666
600008	首创股份	84070.8	187417	246695	0.7051
600010	包钢股份	272029	297721	245050	-0.1936
600851	海欣股份	53606.3	203676	241436	0.7044
600001	邯郸钢铁	246885	249717	235119	-0.0591
600029	南方航空	100000	191610	233791	0.42181
600900	长江电力	490938	201312	225829	0.04994
600104	上海汽车	164455	189628	222664	0.20088
600591	上海航空	62764.9	167153	200286	0.52789

图 3-24　排序警告

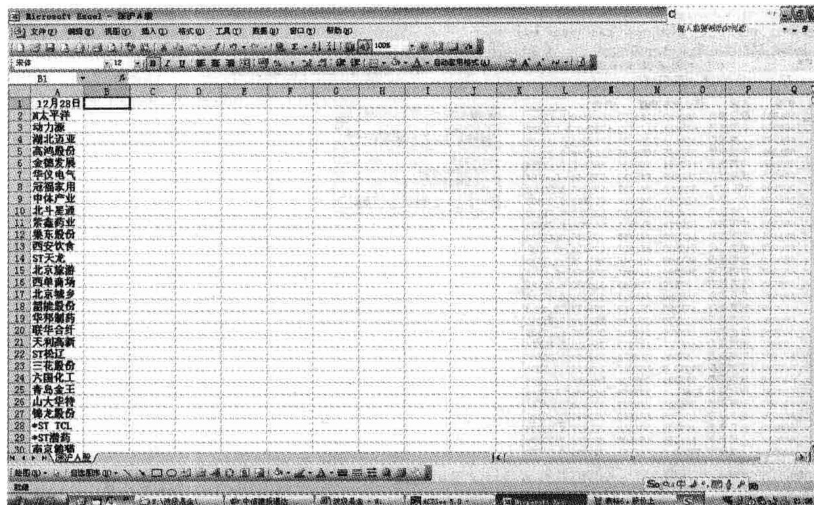


F3 =(E3-D3)/C3

代码	名称	流通股本	内盘	外盘	
601099	N太平洋	0	62081	60143	#DIV/0!
600405	动力源	19255.5	97674	157164	3.089506894
000971	湖北迈亚	15707.91	95091	139886	2.851747941
000851	高鸿股份	16626.1	115482	161221	2.751036022
000639	金德发展	5046.25	15723	29417	2.713698291
600290	华仪电气	9702	30491	56143	2.64399093
002102	冠福家用	3000	5137	12209	2.357333333
600158	中体产业	28035.07	91567	155264	2.272047118
002151	北斗星通	1080	3655	6093	2.257407407
002118	紫鑫药业	1690	4830	8590	2.224852071
600318	巢东股份	12200	78780	105474	2.188032787
000721	西安饮食	8991.7	14034	33687	2.185682352
600234	ST天龙	7224	15595	30786	2.102851606
000802	北京旅游	6024.02	20948	33227	2.038339846
600723	西单商场	27566.42	122160	174965	1.908631475
600861	北京城乡	20697.33	59410	96438	1.789023029
000601	韶能股份	64400.3	145272	259012	1.766140841
002004	华邦制药	5737.16	29451	39458	1.744242796
600617	联华合纤	1170	7258	9240	1.694017094
600339	天利高新	18246.08	78238	108242	1.644408004
600715	ST松辽	12764.16	34253	54588	1.593132646
002050	三花股份	5501	8659	17318	1.57407744
600470	六国化工	10675.28	92385	108617	1.520522178
002094	青岛金王	5040.58	12455	19757	1.448642815
000915	山大华特	13320.9	49901	66845	1.271986127
000712	锦龙股份	13174.19	94425	111177	1.271577228
000100	*ST TCL	228059.3	341737	629257	1.260724677
600568	*ST潜药	8537.19	22944	33588	1.246780264
600775	南京熊猫	7830	27905	37605	1.238825032

图 3-25　2007 年 12 月 28 日上涨动能排行榜

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

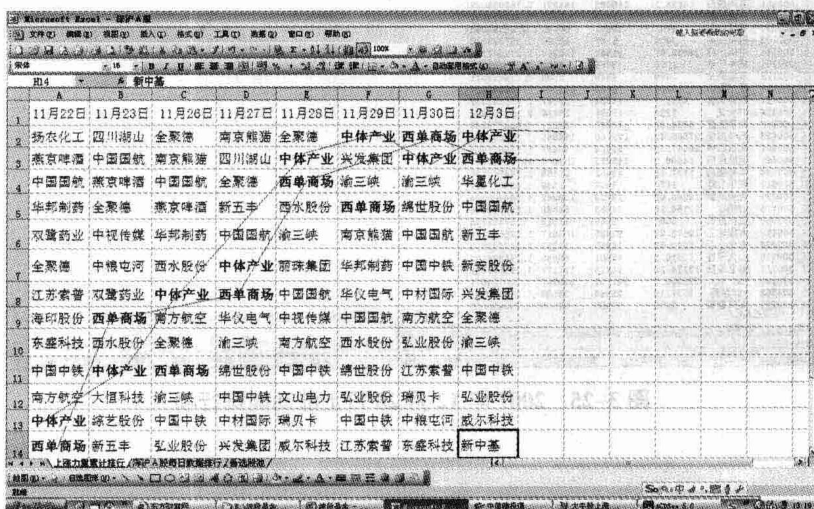


	A
1	12月28日
2	N太平洋
3	动力源
4	湖北迈亚
5	高鸿股份
6	金德发展
7	华仪电气
8	冠福家用
9	中体产业
10	北斗星通
11	紫鑫药业
12	乐东股份
13	西安饮食
14	ST天龙
15	北京旅游
16	西单商场
17	北京城乡
18	韶能股份
19	华邦制药
20	联华合纤
21	天利高新
22	ST松辽
23	三花股份
24	大图化工
25	青岛金王
26	山大华特
27	锦龙股份
28	*ST TCL
29	*ST潜药
30	南京熊猫

图 3-26 上涨动能股票名称排行

深两市异动演示盘。

（3）将演示盘进行画线分析，见图 3-27。



	A	B	C	D	E	F	G	H
1	11月22日	11月23日	11月26日	11月27日	11月28日	11月29日	11月30日	12月3日
2	扬农化工	四川湖山	全聚德	南京熊猫	全聚德	中体产业	西单商场	中体产业
3	燕京啤酒	中国国航	南京熊猫	四川湖山	中体产业	兴发集团	中体产业	西单商场
4	中国国航	燕京啤酒	中国国航	全聚德	西单商场	渝三峡	渝三峡	华星化工
5	华邦制药	全聚德	燕京啤酒	新五丰	西水股份	西单商场	绵世股份	中国国航
6	双鹭药业	中视传媒	华邦制药	中国国航	渝三峡	南京熊猫	中国国航	新五丰
7	全聚德	中粮屯河	西水股份	中体产业	丽珠集团	华邦制药	中国中铁	新安股份
8	江苏索普	双鹭药业	中体产业	西单商场	中国国航	华仪电气	中材国际	兴发集团
9	海印股份	西单商场	南方航空	华仪电气	中视传媒	中国国航	南方航空	全聚德
10	东盛科技	西水股份	全聚德	渝三峡	南方航空	西水股份	弘业股份	渝三峡
11	中国中铁	中体产业	西单商场	绵世股份	中国中铁	绵世股份	江苏索普	中国中铁
12	南方航空	大恒科技	渝三峡	中国中铁	文山电力	弘业股份	瑞贝卡	弘业股份
13	中体产业	综艺股份	中国中铁	中材国际	瑞贝卡	中国中铁	中粮屯河	威尔科技
14	西单商场	新五丰	弘业股份	兴发集团	威尔科技	江苏索普	东盛科技	新中基

图 3-27 大牛股上升力量运行轨道（大牛股孵化中心）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

如果一只股票在近期不断地排行靠前，表明其上升力量在沪深两市的低位逐步提高，因而也最有前景。选择处在最强势中的股票可以捕捉到超级大牛股。因此，该排行榜被我们称做大牛股孵化中心。如图 3-28、图 3-29 所示，中体产业和西单商场在近期出现了迅速的名次上升，因此，被列为备选股。

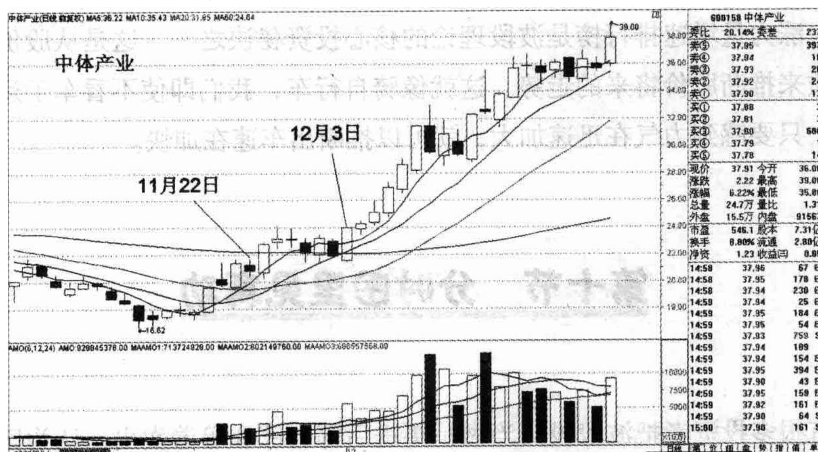


图 3-28 中体产业走势图

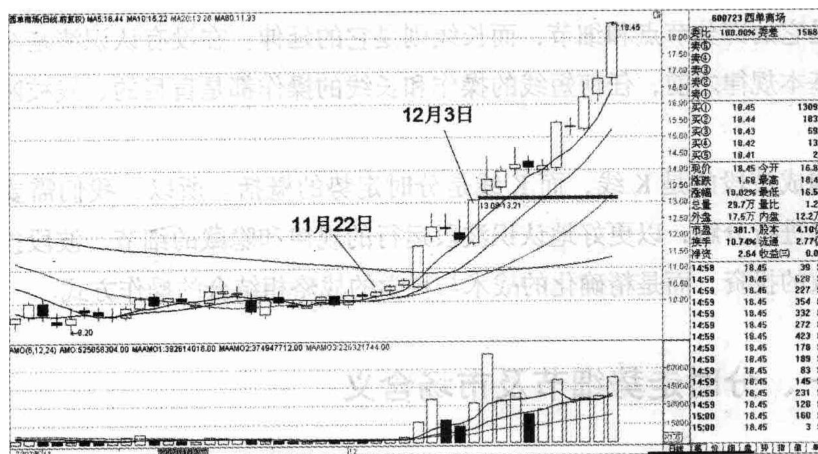


图 3-29 西单商场走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

该图只显示了一部分，这是上涨力量增长较快的一部分股票。表格的最后一部分肯定是最近上涨力量减速最快的时期，应该特别警惕是出货信号。具体要结合股价的 K 线走势做出交易决定。

投资者应该对排行进入前 50 名的股票进行跟踪关注，以便找出最强势的大牛股；但同时也要关注排行榜的后 50 名，看哪些股票的上涨力量在迅速衰退，是否有自己持有的股票，以免自己的股票被套在高位。

上涨力量增速排行榜是波段理论的核心投资秘诀之一。这是从股价上涨的本质来推断股价将来的走势。这就像骑自行车，我们即使不看车子运行的速度，只要感到力气在迅速加大，就可以推断出车速在加快。

第十节　分时图里见真功

有很多投资者把波段投资当做是买进后等着涨和等着卖出，认为区分操作与其他操作方式的标准是时间。这是一种认识误区。正确的区分标准是股价演进的规律。波段操作是最基本、最能够体现实战水平的操作方式之一。短线是它的部分节点和细节，而长线则是它的延伸。在没有认识清楚波段运行的基本规律之前，任何短线的操作和长线的操作都是盲目的、残枝断叶的操作。

构成波段的是 K 线，而 K 线是分时走势的概括。所以，我们需要对分时走势进行分解，以更好地认识波段运行的规律和隐藏的细节。波段投资不是粗放的投资，而是精确化的战术与科学的战略相结合的操作方式。

一、分时走势细节及市场含义

投资者每天见证一幅完整的分时走势图。可是，你知道这里面每个细节的深层含义吗?

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

分时波段根据不同的标准可以分为不同的类型。

（1）根据分时走势波的平滑程度和波长，分时线可分为平滑长波、平滑中波、平滑短波，见图 3–30、图 3–31、图 3–32。

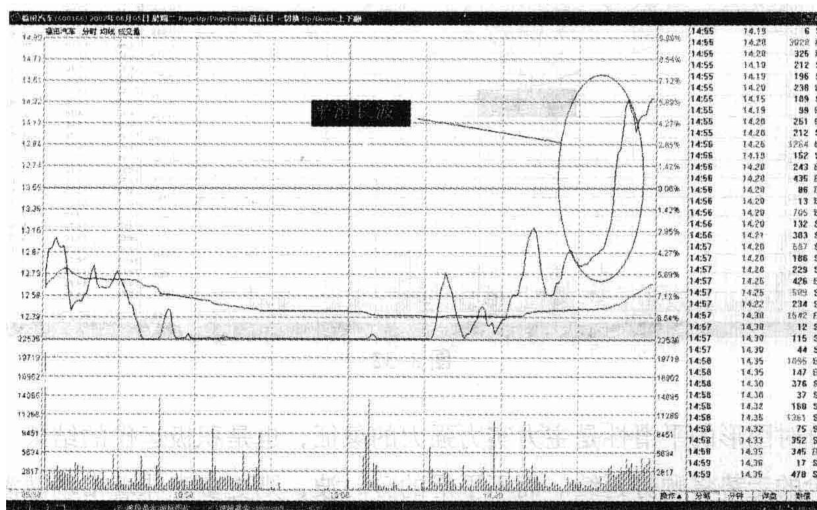


图 3–30

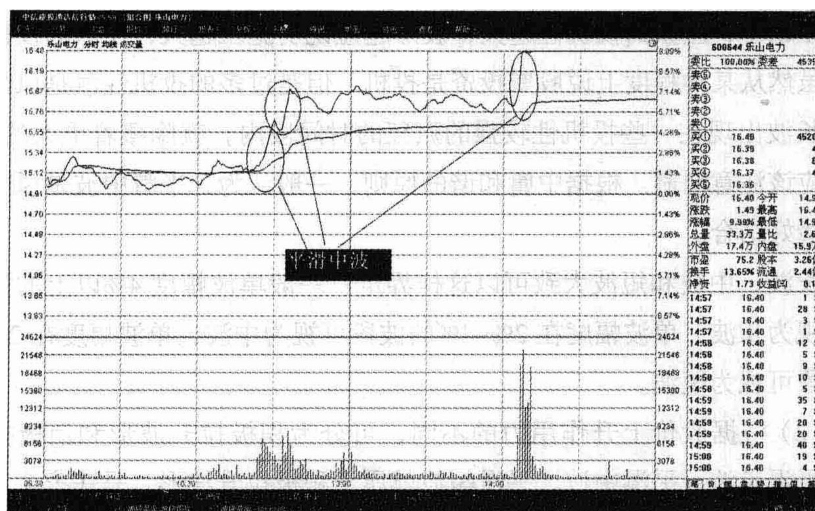


图 3–31

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图 3-32

分时图形的平滑性是主力实力强大的象征，也是积极运作的结果，意味着股价的走势将顺势延续。而不平滑的分时波，则更多意味着市场散漫，没有主流资金来积极运作，因而也就没有多少机会。

波形长短与市场的抛压和庄家的投机性有密切的关系。波形越长说明市场抛压越小，庄家的投机性越大；波形越短说明抛压越大，庄家的投机性越小。虽然从某种程度上说股票投资是投机，但是过多的投机性就是风险。尤其是长波出现在一些投机性较强的疯狂的时间段内，就隐藏着更大的风险，对此应该注意回避。根据中庸和谐的原则，一般认为，平滑中波是风险和投机的最好结合。

长波、中波和短波大致可以这样界定：一般单波幅度 4%以上的波段可以被视为长波，单波幅度在 2%~4%的波段可视为中波，单波幅度在 2%以下的波段可视为短波。

（2）根据股价上升作用力的不同，可分为积极拉升波形和消极推升波形。平滑长波、平滑中波、平滑短波就属于积极拉升波形，是庄家主动用资金直接往上拉升所形成的形态；推拉波和赶升波则属于消极推升波形。

推拉波意即既推又拉，是庄家在五档买盘位置挂出大单，借助市场的力

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

量将股价推高，同时庄家自己也用筹码做拉升，借助强大买盘制造的人气，波形自然呈直角上升，离开庄家的主动性拉升，散乱的市场力量难以拉出平滑的波形。

赶升波表明庄家运作更加消极，基本上是在五档委买盘上挂大单，吸引市场散户的买单推动股价上升，股价有了相当的涨幅，才借势开始投机拉升。所以，消极拉升波是庄家消极、投机运作的结果，股价未来上涨空间不大。

（3）按照投机性的不同，分时波可分为缺口波和尖角波。缺口波是庄家趁市场不注意直接挂巨单买涨停，以减少拉升过程中所耗的资金，同时吸引市场的目光，借助追涨停的短线客帮忙封涨停。一般缺口波的上升角度接近 90 度，投机性不言而喻。

尖角波所包含的缺口几乎都是短波，其性质与缺口波相反，它是庄家积极吸货的结果。

尖角波大部分是短波，缺口波大部分是长波，这是两者的主要区别。

二、经典分时图解

一个分时走势就是一个故事。只不过，仁者见仁、智者见智。天天守在电脑前的股民千千万，真正能够读懂分时图的人，却是千千万分之一。这里提取了两市中最为经典的分时图形，并进行了精练解读，多加记忆和思考，能够迅速提高投资者的解盘能力，投资成绩也会直线上升。

1. 高开 + 回调跌破开盘价又迅速拉起 + 均线上行（见图 3-33）

图解：

（1）跳空高开表明多方有拉升冲动。

（2）空方反击，股价跌破开盘价，但不破昨日收盘价，表明空方实力有限。

（3）均价线保持向上。

（4）日 K 线系统呈多头排列。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

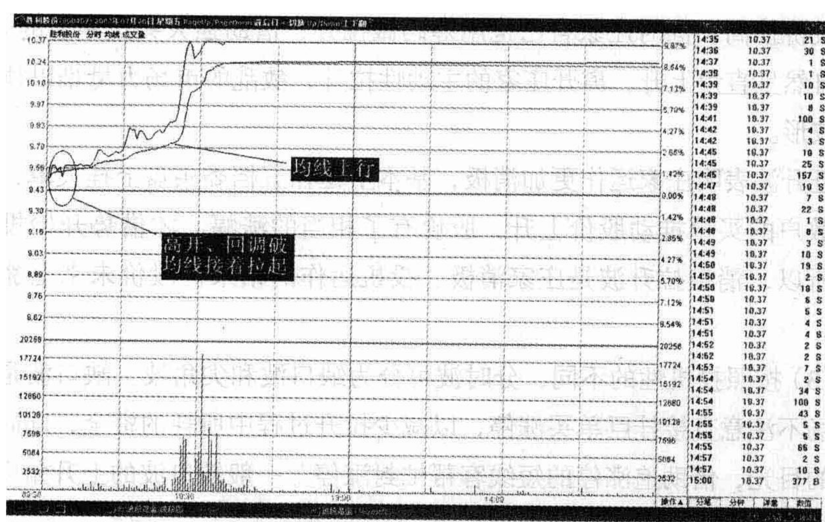


图 3-33　强势拉升

这种图形是一种强势上涨行情，是主力强势拉升的标志性操作手法，应该积极买入。

2. 五浪不涨停 + M 头 + 破均线（见图 3-34）

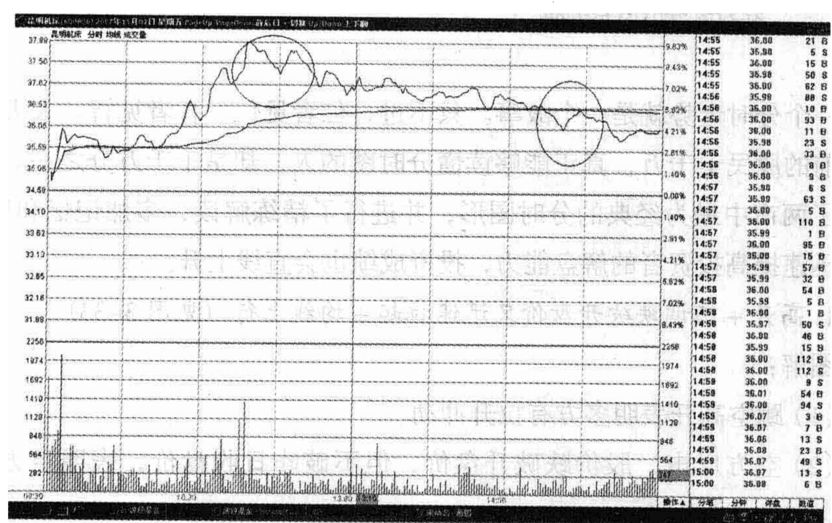


图 3-34　五浪不涨停 + M 头 + 破均线

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图解：

（1）五浪不涨停，多方上攻乏力。

（2）M 头结构，波浪理论的最佳卖出信号。

（3）下均线，即跌破关键成本区。

（4）股价处于波段高位，远离主力成本。

这是主力出货的惯用伎俩。应尽早离场！

3. 涨停 + 两次以上放量开板（见图 3-35、图 3-36）

图解：

（1）涨停，强势信号，也是当日的最高价。

（2）涨停开板，表明空方开始积极做空，将强势打破。两次开板，就不是偶然，而是陷阱。

（3）开板放量，不是一般市场资金所为，而是主力在涨停位置大肆出货。

（4）这种情况一般出现在波段高位，是主力最理想的出货价位。

波段高位，主力在涨停板大肆出货，才出现打破涨停局面。主力利用撤单再加上去的方式将短线追涨停的资金排到前面先成交，获得最高价出货的机会。等看到出货打开停板后，为了稳住军心，又加码委托买入，吸引新的

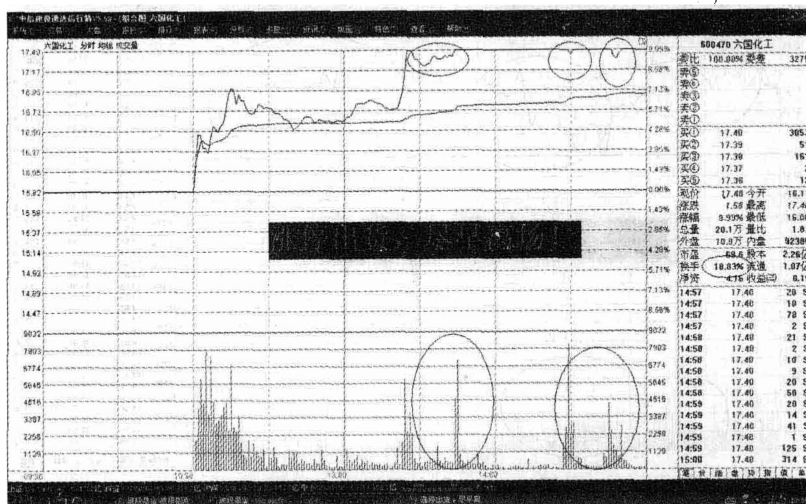


图 3-35 涨停出货（一）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

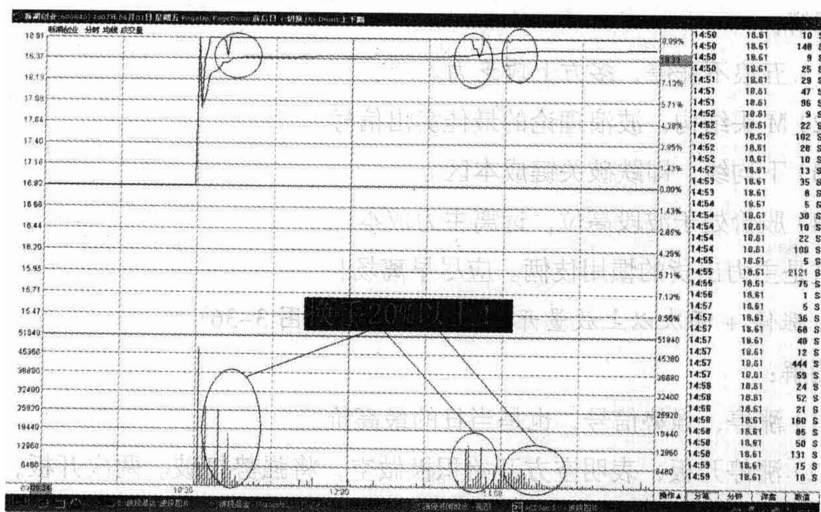


图 3–36 涨停出货（二）

追涨停资金，等到追涨停资金又达到一定的数量，再次故技重演，大肆出货，以此类推。遇到这种走势，应当坚决地撤退。股价离开主力的扶持，很难想象，何况你在山顶！

4. 上蹿下跳 + 成交杂乱（见图 3–37）

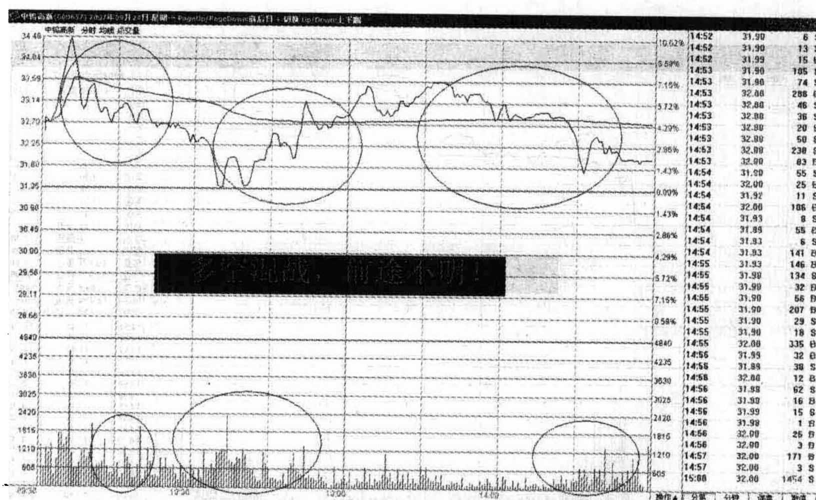


图 3–37 多空混战应当远离

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

图解：

（1）平滑波与缺口波、尖角波混乱不明、上蹿下跳，均线对于多空双方没有明显的制约，说明盘面失控。

（2）成交杂乱，说明多空混战、前途不明。

（3）出现在波段循环中高位置，是变盘的危险信号。

股票投资需要见风使舵，参与混战不明的格局无疑是赌博和不明智的行为。不如退出，静观鹬蚌相争。

5. 推土机走势 + 成交活跃（见图 3-38）

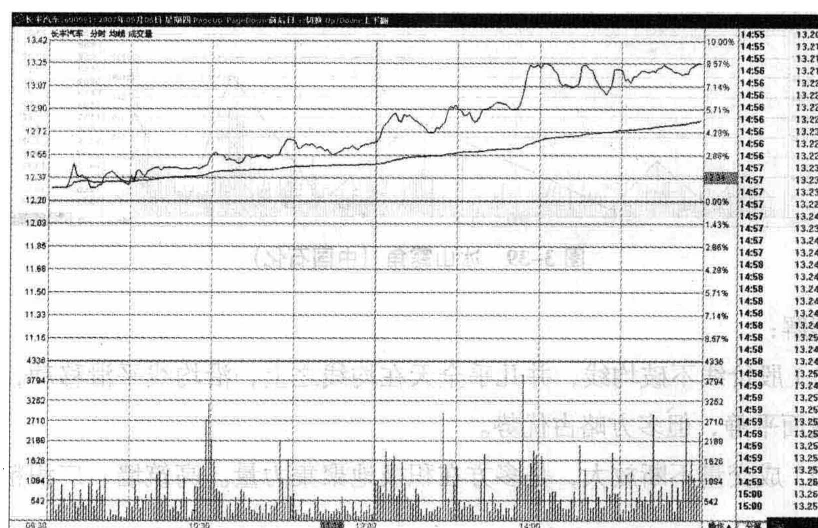


图 3-38 推土机

图解：

（1）股价开盘后经过短暂的轻微震荡，开始逐步小波幅缓慢爬升，直到收盘。

（2）均价线保持平滑向上趋势，股价全天在均价线之上。

（3）成交量保持活跃状态。

（4）出现在波段循环中高位。

推土机是一种波段持续拉升信号，此时可以适量跟进做多，但也要防止

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

庄家突然变盘。

6. 股价贴均线平滑移动 + 成交不断放大 + 重心略微抬高（见图 3-39）

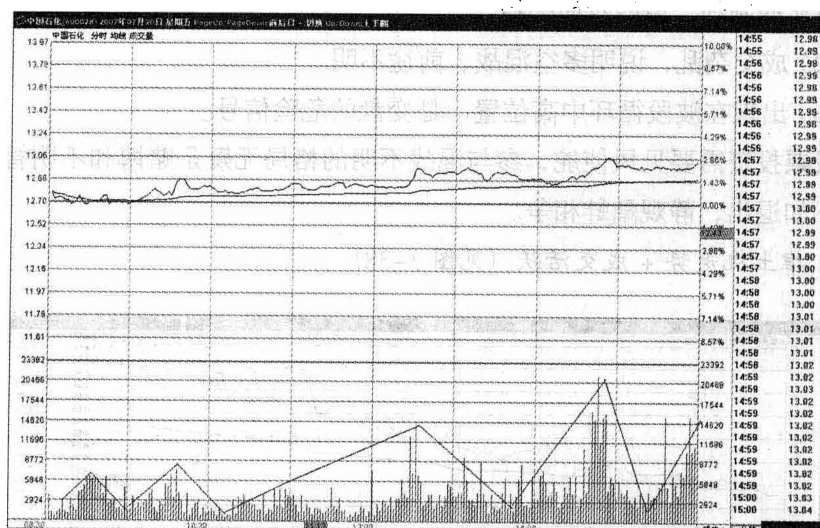


图 3-39 冰山露角（中国石化）

图解：

（1）股价线不破均线，并几乎全天在均线之上，沿均线平滑移动，表明市场表面平静，但多方略占优势。

（2）成交量不断放大，是多方在积极地聚集力量。高筑墙、广积粮、缓称王。

（3）重心略微抬高，表明多方的实力在不经意间显露。

（4）该图形出现在波段低位，特别是 5 日、10 日、20 日均线低位合拢时，是股价发动大波段行情的重要信号。

大战前的黎明静悄悄。多方的准备行动已经接近尾声，此时应积极介入，目标是获得一整波上升行情。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

7. 均线平台不断抬高 + 拉升有量（见图 3-40）

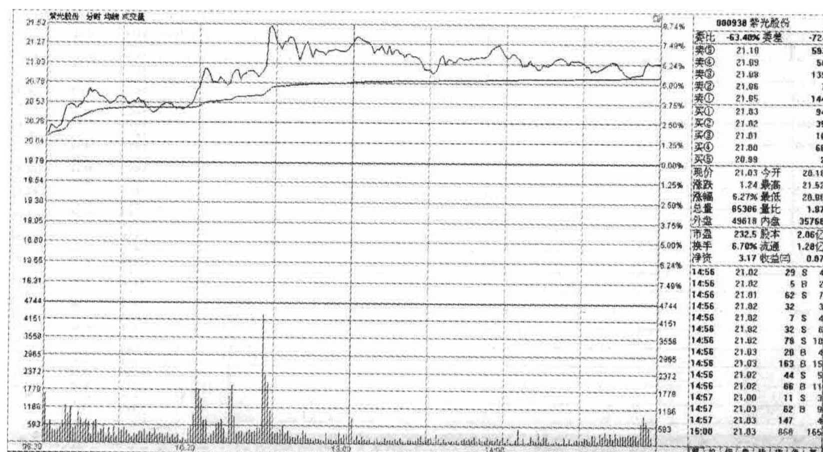


图 3-40 均线平台不断抬高

图解：

（1）拉升有量，表明做多力量不甘寂寞。

（2）均线不断抬高，是主力抬高市场平均持筹成本。

（3）不断走出回形波，是主力拉升前的试探性上涨，后续走势看好。

（4）重要细节是下跌无量，表明市场浮筹较少，不足以干扰主力拉升进度。

主力试探性的拉升得到的市场信号使市场相对稳定、容易控制，由此判断，大幅拉升可期。实战操作建议：买入。

8. 涨停跳水（见图 3-41）

图解：

（1）这种走势出现在高位，正是市场最为热烈的时候。

（2）涨停时过度投机，股价大幅高开，以平滑长波突击涨停，是主力在尽量减少拉涨停的成本。

（3）开闸放水，换手率一般在 10%以上，主力倒货没商量。

这是专为涨停爱好者设计的圈套。所以，追涨停要眼观六路、耳听八方。实战操作建议：逃跑或远离。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

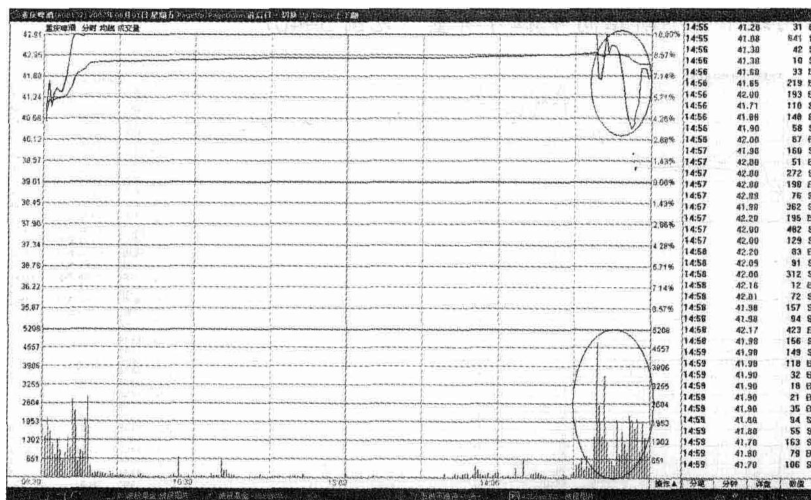


图 3-41 涨停跳水：重庆啤酒

第十一节 分时成交量的分布

所谓量价结合就是要看成交量和股价的配合关系，但是一般两者结合都是集中在日 K 线层面。其实，有时候从日 K 线判断量价关系犹如隔靴搔痒。从股价的分时走势图中判断量价关系，准确性要更高一些。分时量价分析的要点、重点在于研判成交量主要集中在什么价位，以及成交量的逻辑合理分布情况。人过留名，雁过留声，主力资金的意图能够通过股价与成交量的分布关系反映出来，只不过，经过庄家的粉饰，只有很多专业级别的操盘手才能识别。

成交量的分布可以大致分为四种类型：吸货型、对倒型、拉升型、出货型。

（1）吸货型：吸货型走势的核心在于吸货。主力要吸货就必须控制成本，悄悄地低位吸货。所以，这个时期的分时走势，主要体现在成交量的放大，而股价的分时走势呈现尖角波的特点，没有平滑中长波。当主力吸货

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时，因为买盘的强大，股价自然小幅拉高。此时，主力就会暂时停止吸货。等到股价跌下来，又开始积极吸货，股价又一次小幅拉高。吸货型分时走势的突出特点是，在分时波段底部有积极放量，在分时波段顶部成交相对较小。

（2）对倒型见图 3–42：诱多和诱空。全天换手率高，而盘中成交清淡，甚至有的时间段交易空白，成交集中于几笔大单，则多为诱多。主力通过对倒放量，从日K线上看，给股民以放量上涨的感觉，以吸引跟风盘，分时走势就看得一清二楚。股价分时走势突然下跌，但低位有密集大接单。若此时股票价位处于波段循环中低位，且日 K 线前期有温和放量，则多为诱空。这是主力进行的洗盘活动，吓出短线客，为拉升减轻压力，同时，在低位又吸纳很多便宜筹码。

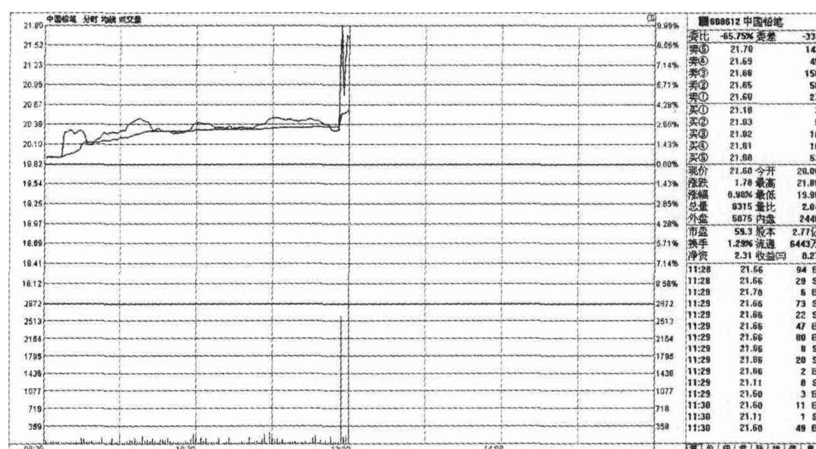


图 3–42 对倒放量

（3）拉升型：拉升时期的特点在于，主力用最少的资金和最快的速度拉升至目标价位。所以，此时的股价以平滑中长波为主、平滑短波为辅，盘面轻快。这个时期常常会出现轻松涨停甚至开盘涨停等超级行情。

（4）出货型：成交量集中在股价波段的高位，或者直接高开出货。一般情况下，当股价处于波段循环高位，分时线突然拉一个平滑中长波，然后慢慢以小波回落。之后，再拉一个平滑中长波，又慢慢以小波回落。它所体现出来的意义是市场存在非常大的抛售压力。这是一种危险的形态，可能是庄

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

家存在对倒拉升接着出货行为，导致了股价的来回波动。由于平滑性是庄家实力的见证，所以，平滑中长波多为庄家对倒拉升，而频繁小幅回落却是真正的出货。从这种分时走势可以判断，股价多处于暴涨阶段的末端。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四章 无风险套利

导言

很多人都将精力沉陷于股市中的涨涨跌跌，但最终下来，不但没有赚钱，还出现了暴亏的尴尬结局，股市中的二八现象也体现得淋漓尽致。与众多中小散户不同，很多实力资金机构和国内顶尖的操盘手却致力于寻求无风险套利研究。

在股市中生存，最重要的就是控制风险。在没有学会控制风险之前进行的投机行为，绝大多数以交付高昂的学费为结局。从这一点上来说，没有经过熊市的人，不是一个成熟的投资者。无风险套利体现了高超的操盘技艺和卓越的智慧，是证券市场中最强大的生存法则和套利绝招之一。那些对涨涨跌跌无法驾驭的人和对自己的冲动无法驾驭的人，如果切切实实地学习无风险套利，也会取得骄人的战绩。长期坚持，无风险套利也是一个暴利操盘模式。最简单的就是最有效的。

第一节 新股申购

沪深股市的历史上，参与新股申购是获得暴利的有效途径，这与我国当前的形势有密切关系。根据一份研究报告指出，假设把资金完全用在申购新

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股上，一年的收益率远远超过同期银行存款利率。近两年，申购新股的年收益率每每翻番，远非银行利率所能匹及。

资金申购新股属于无风险套利，很多大资金利用一二级市场之间的差价大举申购新股，赚取无风险高额利润。目前至少有几千亿元资金在发掘这种机会。

对于中小投资者而言，在无法从二级市场个股正常套利的情况下，可以用全部或部分资金进行新股申购，赚取稳定利润。中小投资者相对于大资金来说成功率较低，但通过一些特殊技巧可以大大提高申购新股的成功率，获得较高的回报。

第一，熟记申购规则：同一账户不能重复申购；沪市新股必须以 1000 股的整数倍申购，深市为 500 股的整数倍；不能超过申购规定的上限。

第二，巧妙选择下单时间。根据历史经验，刚开盘或收盘时下单申购中签的概率较小，最好选择中间时间段申购，如选择 10:30~11:30 和 13：00~14：00 之间的时间段下单。

第三，集中资金申购一只新股。如果同时有几只新股发行，那么，集中资金全仓进行申购其中一只，可以提高中签率。

第四，优先申购流通市值最大的一只个股，中签的可能将更大。

第五，由于大家都会盯着好的公司申购，而一些基本面相对较差的股票则可能被冷落。此时，中小资金主动申购这类行业较不受欢迎的、预计上市后涨幅较低的品种，中签率会更高。

第六，选择申购时间相对较晚的品种。例如连续三天各有一只新股发行，此时，则应该申购最后一只新股。因为大家一般都会把钱用在申购第一和第二天的新股，而第三天时，很多资金已经用完，此时申购第三天的新股，中签率更高。

新股申购套利的关键在于首日的炒作，而具有炒作潜力的新股一般都具备以下条件：

（1）大盘趋势向好，新股炒作氛围良好。

（2）新股所处的行业景气度高。凡属朝阳行业、国家重点扶持的行业或

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

具有垄断性的行业，如信息产业、生物医药工程、新材料、新能源、环保、航天、农业等具有独特题材概念的新股均容易受到主力青睐，市盈率也显著高于其他板块新股。例如，2007 年北斗星通上市首日，最高涨幅达到 415%，如果不是航天军工良好的行业景气度，这是无法想象的。

（3）上市公司成长性良好，含有丰富的题材和当前个股炒作的主题。2007 年 11 月 20 日，全聚德上市首日，最高涨幅达到 280%，背后的题材绝对不会仅仅是烤鸭。深入思考个股背后的题材，题材越丰富，个股开盘首日大涨的可能性也就越大。

（4）新股流通盘规模小。流通盘的大小是相对的。在 2000 年以前 5000 万以上的盘子都属于大盘股，但现在由于市场资金的充裕，流通盘 1 个亿都算小盘股。比如，西部矿业上市时盘子 4.6 亿股，但仍然被炒作到 167%的高度。但一般来说，流通盘偏小有利于主力控制和炒作。

对于具备以上条件的新股，应该积极申购。当然还要结合自己的资金实力来权衡成功率和个股涨幅前景综合做出判断。最后，给投资者一个衷心的建议，在对新股后市无法把握的情况下，开盘首日卖掉新股。

第二节 发行权证个股

权证作为一种以小博大的投资工具，其实行的 T+0 交易制度和涨跌幅限制较为宽松，为投资者提供杠杆效应投资方式。很多投资者只进行权证本身的买卖，获取之间的价差，而忽略了利用权证与正股的关系套取无风险暴利。

权证主要分为认购权证（包括认股权证）和认沽权证。认购权证持有人可凭借所持有的权证以约定的行权价在行权期内向发行人买入标的股票，认沽权证持有人可凭借所持有的权证将标的股票以约定的行权价在行权期内卖给发行人。这两种权证的套利方法异曲同工。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

一、认购权证无风险套利

国内不太理性的市场环境赋予权证无风险高收益的套利机会。权证无风险套利的关键在于权证存在的负溢价现象。负溢价的意思就是在没有交易费用和假设股价维持没有涨跌的情况下，行权总成本（行权价+经调整的权证价格）低于正股市价，此时买入权证并行权有一定的套利空间。其本质是，认购权证涨幅落后正股的持续发展，使得认购权证出现大面积折价。

利用认购权证负溢价套利的方法如下：

（1）投资者在最后交易日（或之前）买入负溢价认购权证；

（2）次日，参与行权，获得正股；

（3）第三天，以收盘价卖出正股。

以包钢 JTB1 为例说明如下：

（1）2007 年 3 月 23 日，包钢正股收盘价为 5.7 元，认购权证收于 3.453 元，溢价率为-5.39%。投资者可以以每股 3.453 元买入包钢 JTB1。

（2）3 月 26 日（最后交易日后下一交易日）进行行权，以每股 1.94 元的价格买包钢股份股票。

（3）3 月 27 日在市场上以收盘价每股 5.59 元卖出正股。

套利的结果是，可获取套利收益 3.65%。实际操作中，投资者可根据交易费用预留一定空间，在合适的价位卖出正股。如投资者继续看好正股，还可以继续持有，待达到目标价位再卖出。

在牛市中，认购权证负溢价行权时往往会出现巨大的套利空间。

2006 年 11 月 15 日，武钢认购在最后一个交易日报收 0.497 元，其行权价为 2.62 元，对比当天武钢正股的收盘价，内在价值为 0.73 元。投资者若以 0.497 元买入武钢认购进行行权，在正股价格不变的情况下，每份的收益为 0.233 元，收益率达到 46%。

无独有偶，2006 年 11 月 28 日，鞍钢认购在最后交易日同样出现了套利机会。其最后交易日的收盘价为 4.27 元，内在价值为 4.484 元，较收盘价也

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高出了 0.214 元。

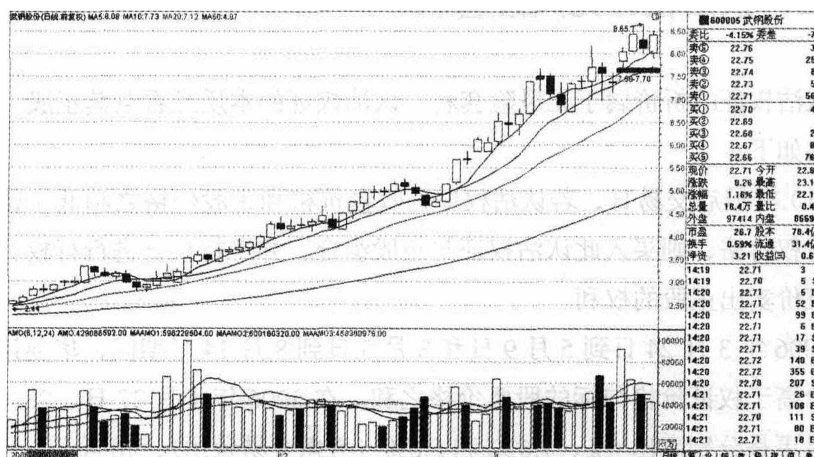


图 4-1 武钢股份 10~12 月图

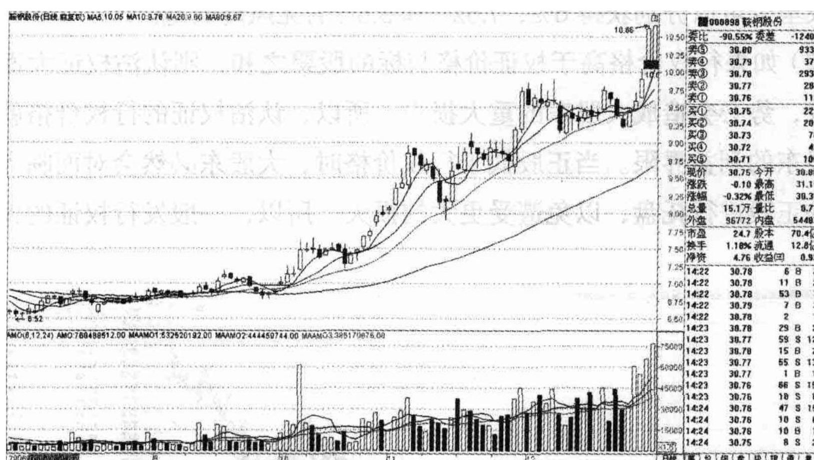


图 4-2 鞍钢股份 10~12 月图

在武钢、鞍钢权证的行权期，其正股股价上涨幅度分别超过 12%和 14%，投资者不但获得套利收益，还通过正股的上涨获取了超值收益。

投资者应该牢记，认购权证的折价就是无风险套利的机会。当然，折价率和交易成本以及正股可能的波动幅度相比较，有确定的利润空间，才可果断介入。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

二、认沽权证无风险套利

认沽权证的折价属于无风险套利，认沽权证的本质是看空其正股。其套利方法如下：

（1）在最后交易日，若认沽权证的收盘价格和正股价格之和低于认沽权证的行权价格，则买入此认沽权证与正股组合，并于行权日进行行权，获得以行权价卖出正股的权利。

2006 年 3 月 24 日到 5 月 9 日和 8 月 3 日到 8 月 14 日期间，华菱认沽的行权价高于权证价格与标的股票价格之和。在 2006 年 4 月 27 日、28 日和 5 月 8 日更是分别高出 6%、7.62%和 5.6%（考虑交易费用），相当于那几日买入华菱权证与华菱管线股票组合的投资者，不管后市走势如何，到期以行权价行权至少可以分别获得 6%、7.62%和 5.6%的无风险收益。

（2）如果行权价格高于权证价格与标的股票之和，则认沽权证大面积进行行权，势必会造成大股东的重大损失。所以，认沽权证的行权价格就相当于大股东的利益界限。当正股低于行权价格时，大股东必然会对面临大规模行权的正股进行托盘，以免遭受更大的损失。所以，一般发行权证的大股东

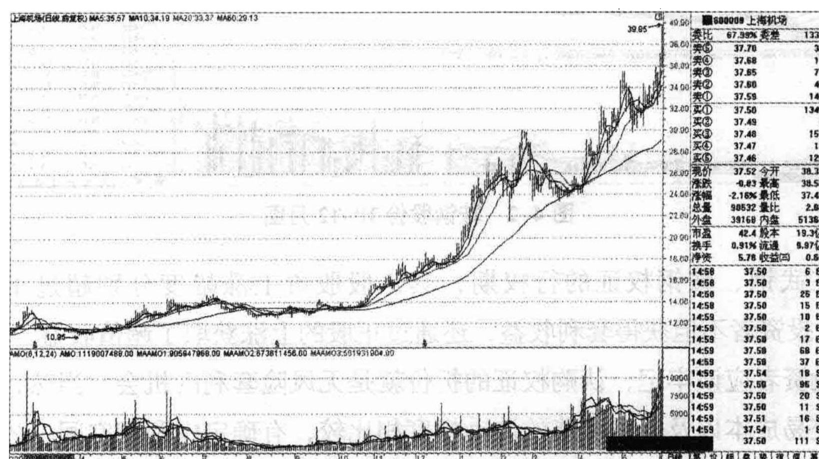


图 4-3　上海机场走势图

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

都有充分的信心来保持股价在认沽权证行权价之上，才会发行认沽权证。例如，上海机场发行认沽权证，每 10 股获得 7.5 股认沽权证，行权期为 12 个月，行权价格为 13.6 元。换句话说，13.6 元就是大股东的利益边界；低于 13.6 元，就是对大股东利益的损害。以上海机场的实力，是绝对不会这样吃亏的。在股价处于 12 元时果断买入，必能获取稳定收益。事实上，上海机场后来一跃成为一只波段大牛股。

第三节 股价低于净资产

股价低于净资产是一种罕有的现象。这种现象在 2004 年曾经大面积出现，这也是熊市一个非常典型的标志之一。股价低于净资产的意思就是折价出卖上市公司资产。出现股价低于净资产的原因主要有如下三点：

（1）整个证券市场低迷，行情处于熊市，市场散漫而且失去理性和信心。熊市给深度套牢的投资者以毁灭性的打击，彻底摧毁了其心理的最后防线。这不但包括广大中小散户，也同样包括机构投资者。他们的认赔割肉出局更加造成了股价的无序下跌，甚至低于净资产。熊市是股价低于净资产现象集中出现的时期。

（2）个股所处行业景气度低或从事的行业太专业，不太容易被投资者接受和注意。

（3）上市公司业绩不善，主营业务进展不顺利，公司发展的脚步已经停滞甚至出现巨幅亏损，被投资者冷落。

股价低于净资产，一般都是无风险获利机会。股价处于净资产以上只是时间问题。

对于上市公司严重亏损的情况，主要是关注其是否具有资产重组的题材。否则，虽然股价低于净资产，但仍然是废纸一张。因为，这种公司的净资产不是现金或能转化成现金的资产，而是被高估了的所谓的“资产”。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于因为行业景气度低和冷门专业的股票，如果股价低于净资产，可以买入，等待股价重回净资产上方。实际上，股价只要接近净资产，就都是无风险获利机会。2007 年 10 月末，每股净资产为 6.22 元的鲁北化工由于大盘的强势回调，下跌至 6.60 元。实际上，此时其已经获得了重要的支撑，股价开始稳步上扬，很快涨到 8 元以上。

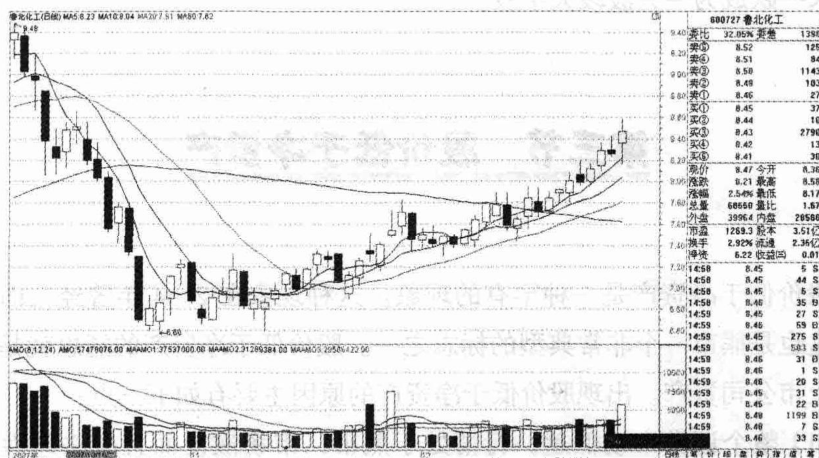


图 4-4　鲁北化工：净资产是坚强的股价支撑

对于上市公司本身没有任何问题，甚至还是国家重点支持行业的上市公司，如果股价出现了低于净资产的情况，要果断买进。这是无风险获取暴利的最佳机会。

2005 年 6 月，农产品仍然在 3 元附近徘徊，而农产品的每股净资产为 3.66 元，股价低于净资产。农产品是深圳市一家业绩稳健的上市公司，成立于 1989 年，主营业务为农产品批发市场，并且兼营市场配套和物业等经营管理业务。在党和国家一直将农业作为我国发展的重点工作的前提下，农产品无疑面临着重大的机遇。而政府的菜篮子工程也直接对农产品构成利好。两年后，农产品已经从 3 元飞涨到 30 元。

相似的例子还有西飞国际。2005 年西飞国际的每股净资产为 4.96 元，其股价却一度处在 4 元以下。飞机产业是一项高科技产业，但由于我国航空技术的发展停滞，长期以来，我们的民用飞机多数是靠进口高价购买，军用

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

飞机多数是20世纪六七十年代的老牌战机，严重拖了我国航空事业和国防事业的后腿。国家必定会投入巨资和大力培养人才，努力发展飞机产业。西飞国际是我国发展航空工业的核心公司之一，具备强大的研发实力和飞机整机制造能力，得到党和国家的高度重视和支持，前景远大。在4元处买入西飞国际，不论市场如何发展，至少能够达到4.96元，获利20%。这只是时间问题，没有任何风险。而事实上，西飞国际成为了两市少见的大牛股。

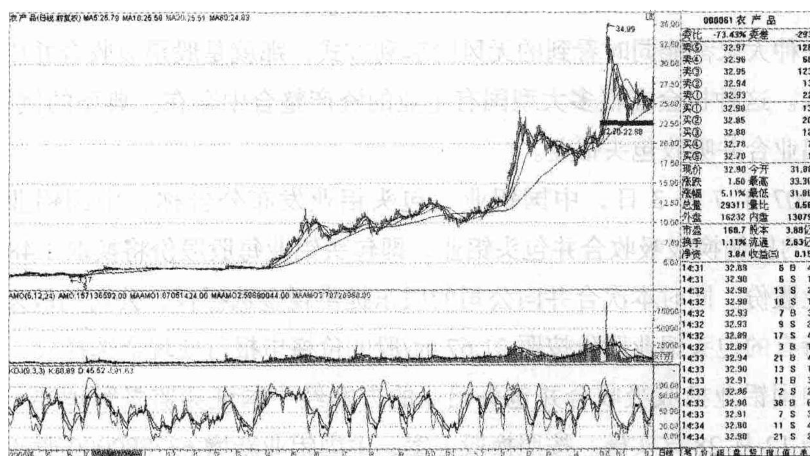


图 4-5 农产品



图 4-6 西飞国际

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第四节 资产重组

资产重组是证券市场永恒的热点和神话。操作资产重组股票的关键在于及时获取准确信息，但这只有极少数实力资金机构和个人能够做到。我们此处讲一种大家都能同时看到的无风险套利方式，那就是股票吸收合并中的差价收入。这种机会在很多大型国有企业的资产整合中存在。典型的例子是，中国铝业合并吸收包头铝业。

2007 年 7 月 3 日，中国铝业、包头铝业发布公告称，中国铝业拟以 1.48:1 的比例换股吸收合并包头铝业，即包头铝业每股股份将换取 1.48 股中国铝业股份。同时本次合并向公司的股东提供现金选择权，公司的股东有权以其持有的包头铝业股份按照 21.67 元/股的价格申报行使现金选择权。

中国铝业换股吸收合并包头铝业的方案经中国证券监督管理委员会核准，于 12 月 28 日实施。按照换股方案，中国铝业新增 637880000 股 A 股股份，按照 1.48：1 的比例，换取包头铝业全体股东所持有的全部 431000000 股包头铝业股份，即每 1.48 股中国铝业 A 股股份换取 1 股包头铝业股份。

中国铝业和包头铝业停牌前股价分别为 23.08 元和 26.74 元。按照 1.48：1 的换股比例，包铝对应合理股价为 $23.08 \times 1.48 = 34.16$ 元，因此中国铝业的整合溢价为 27.7%。也就是说，买入包头铝业的股票，等待换股或者两只股票的价值回归靠拢，就可以获得 27.7%的无风险收益。

在国有企业加大资产重组和整合的大背景下，沪深两市中仍然会存在这样的机会。抓住这些细节，就可以抓住价值回归的无风险利润。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



图 4-7 中国铝业有望成为未来的有色金属霸主

第五节 大股东承诺

对于股份公司来说，大股东是实际控制者。大股东的实力雄厚，其言行能对股价走势产生重大的影响。分析大股东的言行也能够准确把握股价某一段时间的特定走势。比如，大股东的承诺。

在股改过程中，不少上市公司的大股东为了讨好流通股股东，彰显股改诚意，在股改过程中除了正常的送股或转增股本的股改对价外，还有相应的股改承诺，比如承诺最高减持价、在股价低于设定价位后的增持行为等。在信用社会，大股东的承诺如果没有兑现，就会受到各种惩罚，因此，从某种程度上说，大股东的承诺都是有效的。在股改和增发时，大股东的承诺，有时候可以为市场提供一些无风险套利机会。战法举例：

（1）2006 年 1 月 16 日，福耀玻璃（600660）披露了经调整后的股改对价方案，承诺股价不低于 6.38 元。福耀玻璃是福建省福清市的一家玻璃制造商，主营业务为汽车用玻璃的制造与销售，是中国玻璃产业的三大龙头公司之一，其经济效益良好，发展前景广阔。但是，公布股改消息时，福耀玻

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

璃的股价在 5 元左右（事实上，福耀玻璃在公布股改方案后的股价曾一度跌至 4.81 元）。大股东的承诺为流通股股东提供了至少 30%的无风险套利机会。

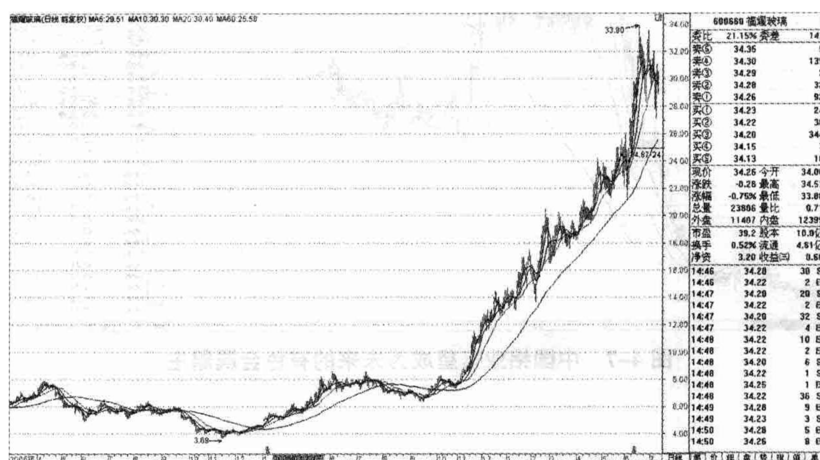


图 4-8 福耀玻璃

（2）2007 年 7 月，中国塑料行业龙头广州金发科技拟向社会公开增发不超过 5000 万股人民币普通股（A 股），获中国证监会核准，发行价格为 36.98 元/股。本次发行将向公司原股东优先配售。金发科技第一大股东袁志敏先生承诺认购优先配售股份不少于 100 万股，并且至少在 2007 年 8 月 2 日上市之日起 6 个月内不卖出。但是，该股自 8 月份却一路下跌，并且有相当一段时间在 30 元以下徘徊。大股东 36.98 元买入，不可能在低于成本 20%的地方抛售，实际上是变相承诺，股价不低于 36.98 元。此时，在 30 元以下买入，可至少获取 20%的可靠利润。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

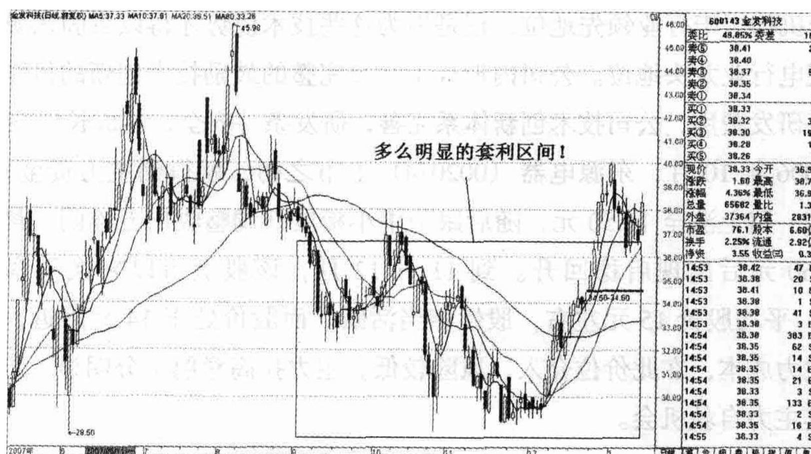


图 4-9 金发科技

第六节 强势主力被套

在大盘短期强势震荡时期，很多人认为没有获利机会，或被套不能动弹，或空仓等待。其实，只要下工夫，不难找出一些低风险甚至是无风险的投资品种。主力被套就是其中的一个典型机会。主力毕竟是主力，怎么着也能扑腾两下。这时候趁火打劫，往往获利不菲。这其实是一个馊主意，但如果馊主意管用，那也是好主意。股市如战场，兵不厌诈，胜者为王。

战法举例：

一、打劫东源电器主力

东源电器是中国输配电设备制造龙头企业，从事高压开关及开关柜成套设备生产与销售。在 12kV~40.5kV 系列永磁操动智能化高压开关领域具有较大优势。公司技术优势集中体现在对永磁操动技术在开关领域中的运用，率先将永磁操动机构运用于 40.5kV 电压等级的真空断路器中，在国内运用永

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

磁操动机构居于行业领先地位，正是因为这些技术优势才得以巩固东源电器的输配电行业龙头地位。公司内形成了一套完整的鼓励技术创新的机制，大幅提高研发费用，公司技术创新体系完善，研发条件齐全，高成长性突出。

2006 年 10 月，东源电器（002074）上市之初，就得到主力资金青睐，股价曾一路上涨至 16.50 元，随后跟随中小板展开调整收出五连阴，最低探至 13.60 元后出现启稳回升。到 11 月 12 月，该股上市以来换手率超过 200%，平均股价 15 元左右，股性相当活跃。而股价处于 14 元附近，明显低于主力成本，在此价位介入，风险较低。主力拉高意愿十分明显，可积极关注其主力自救机会。



图 4-10 主力被套——东源电器

二、宏图高科

宏图高科是南京的一家计算机软件、系统集成和网络通信设备制造商，流通盘 2.47 亿元，加上典型的高科技概念，适合主力资金炒作。2007 年 6 月 30 日至 9 月 30 日，宏图高科的机构持股从占流通股的 16%增长至 40%，增资迅猛，反映了主力资金对该股前景的一致看好。在主力资金增加持股的 7 月份到 9 月份，该股价格大部分时间都处于 15.50 元以上。也就是说，主

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

力的持股成本至少在15.50元左右。然而，10月份却有两天时间，价格一度跌破14元。主力资金被套。持有该股的机构都是资金雄厚、作风剽悍的家伙，可以推断，主力必定会采取行动。果不其然，股价很快返回到15.50元上方。但是受大盘影响，该股又被恐慌盘强大的抛压再度打压，再次跌破15.50元。10月31日，主力勃然发威，一鼓作气，20天将股价拉升至28元。主力两次被套，成了绝佳的介入机会。当时预计至少有1.5元（15.50–14元）的无风险利润。没想到，打劫了一个富得流油的主力，获利100%。

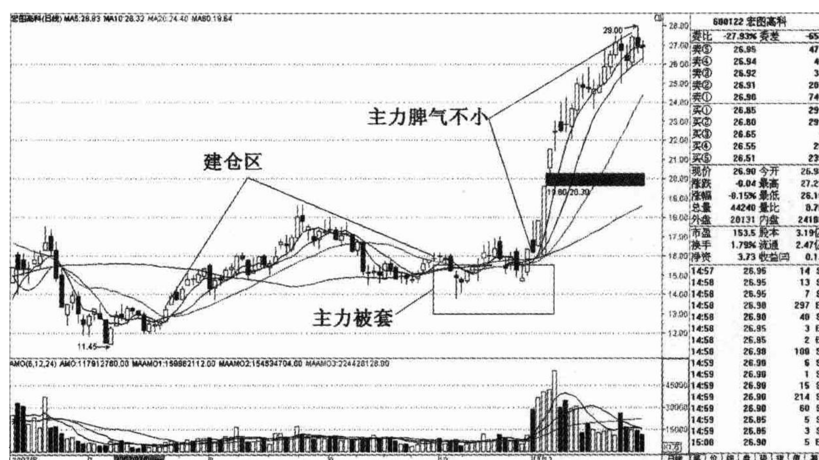


图 4–11 宏图高科 K 线图

打劫主力需要注意以下几点：

（1）主力被套必须是重仓被套，否则，主力随便一补仓，就摊平了成本。

（2）主力必须是实力强悍的主力，笨蛋主力和资金链不充裕的主力很容易演砸。主力的实力是否强悍，其风格如何，本书有专门讲述。

（3）大盘的调整幅度不是太大。必须注意从政府、央行等发出来的声音以及股价目前的价位，综合考虑目前大盘是调整还是下跌。因为到了熊市，很多庄家被套，庄家也会黔驴技穷、无能为力。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第五章 透析庄股

导言

在股市中，自然不免要与庄家打交道。其实庄家也和普通投资者一样，其主要的目的是获利。但是，庄家由于其自身的资金实力和技术研究能力，可以控制和影响一只股票或者一个板块的价格波动，并从中获取丰厚利润。正是由于庄家的参与，才使证券市场有了更多的投机获利机会。有的投资者抱怨庄家的凶恶贪婪，其实这是可笑和幼稚的行为，股票市场本来就是投机的场所，其风险是根本无法避免的。要怪就只怪自己不懂规则，不懂股价运行的规律，不懂庄家的暗示。其实，与庄共舞，其乐无穷。

第一节 认识庄家

一、老鼠仓

由于法律和制度的原因，庄家的集中行动会受到限制。因此，庄家为了达到操控某一只股票或者某一个板块的目的，会采用很多个个人或机构账

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

号，将大资金分散成若干股小资金，以跳出法律限制。但实际控制人只是一个人或者资金集团。这若干个账号，就被称为老鼠仓。老鼠仓往往全国布局，分散在不同城市和不同证券营业部。

二、虚假委托

庄家的虚假委托，实质上是商业上的“托儿”。细心的投资者可以发现，常常有一些股票委托买单或者委托卖单非常踊跃，可是显示出来的成交量却非常少。这些单子就是“托儿”，其目的是制造上涨或者下跌的假象，以达到诱惑或者吓唬投资者的目的。

三、对倒制造成交量

对倒就是资金从一个老鼠仓或者一系列老鼠仓流向另一个或者另一系列老鼠仓，自己卖自己买，从而达到控制股价或者扩大成交量的目的。目前，对倒会被判为操纵股价罪而受到惩罚，但是，由于隐蔽在几百个甚至更多账号内，可以做到“不违法”地操作。

四、有专业的证券研发实力

庄家的项目运作需要符合市场规律，违背规律肯定是以失败而告终。所以，庄家挖空心思地对股票进行科学系统的调研和分析。主要体现在如下三个方面：

一是在基本面上挖掘上市公司的价值，并妥善处理好与上市公司的关系，以达到与二级市场上股价运作相配合。

二是对 K 线图掌握非常精通，能够根据需要制造技术骗线、图形陷阱或打乱技术指标，也可以通过对倒制造成交量。

三是详细了解市场的心理状态和思维习惯，并以此为依据，指导战术的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

开展。所以，心态不稳定和思维定式的人往往在股票投资上一败涂地。

五、有广泛快速的信息获取能力

庄家的社会关系非常广泛而且性质重要，使其及时获取对股市或个股有重大影响的信息，因而能够先知先觉，行时而动。

第二节 庄家坐庄运作控制过程

庄家操盘过程极其详细周密，实际过程非常复杂。而且约定时间和约定价格的成交及数量往往会改变，但是这多数都在庄家的控制之中。换言之，坐庄前庄家一般都已经做过最坏的打算和最充足的准备了。

一、确定进庄类型

庄家的进庄类型主要有资金性进庄和目标性进庄。资金性进庄就是有大量闲置资金，需要进入股市进行套现活动。目标进庄就是发现了股市中的可投机项目，而后募集资金进行坐庄活动。庄家在进庄前，要做大量的调研和准备，以做到对目标个股的全方位准确把握，提高运作的成功率。庄家进庄炒作的舆论支撑是，牛市靠业绩，熊市靠热点题材。

二、操盘规划

在确定了进庄类型和各种调研、准备后，就开始制订详细的操盘规划。其中包括项目运作的目标利润，出现意外情况后的危机应变措施和准备、操控的节奏，以及能够借助的媒体和上市公司的配合帮助等。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

三、操盘方式

操盘方式包括各个阶段运作手法的变化、K 线图表的控制、盘口操控。

1. 各阶段庄家操盘手法

简单来讲，就是建仓前的试盘、建仓、震仓、拉升和出货方式。

（1）试盘就是用少量资金进行盘面探测。看有没有碰庄现象。如果有，则可以采取友好的联合坐庄，也可以采取对抗式的抢庄。主要依据是自己的资金和研发实力。如果没有，就直接开始建仓活动。

（2）建仓就是在尽量低的价格和时间规定的限制内完成筹码的收集。对于不同的庄家来说，建仓的方式不同，中长线庄一般在一个大阶段底部开始建仓，而短庄则有可能采取突然性的拔高建仓。根据不同的操盘计划，建仓的方式也各不相同。

（3）由于建仓规模较大，因此股价重心会自然上移。这就需要进行震仓洗盘，以减少低位进入的短线获利筹码，为拉升扫清障碍。主要方式有打压、震荡等。庄家震仓时，考虑的主要是市场的心理承受能力。洗盘幅度太小，达不到效果；洗盘幅度太大，容易把市场人气打散，最后无人相应，把自己套在高位，骑虎难下。

（4）洗盘后要拉高股价，以便达到目标价位。拉高有缓慢拉高和急拉之分。缓慢拉高采用温水煮青蛙的方式，在不知不觉中到了最高价位，而市场中小散户还在积极地参与时，主力就开始出货了。急拉就是连续拉出长阳线，中间或许进行短暂的停顿轧空，然后继续加速拉出长阳线。最强的拉升方式就是连续涨停。

（5）庄家的出局手法千奇百怪，没有固定的模式。因为这是关系到庄家的筹码能否兑现的关键时刻，所以，庄家肯定利用全身的解数来完成出货。

2. K 线图表的控制

图表控制主要是对 K 线、技术指标和成交量的控制。K 线控制如长阳线、长阴线、十字星、小阳线、小阴线、高开、平开、低开等。成交量控制

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

主要是控制成交量的变化幅度。技术指标控制就是通过量价等基础因素来进行调整达到骗钱或者吸引市场注意等目的。

3. 盘口操控

具体如委托单运作、分时图形、量价关系等。

四、主力运作过程分拆解读

（一）建仓方式

1. 建仓方式之温和吸纳

（1）这种情况出现的背景是：市场经过持久和深幅下跌，市场信心极度低迷，人气散漫，成交量稀少。

（2）春江水暖鸭先知，主力已经先知先觉地感受到了政策面的转暖趋势，时间较为充裕，主力在低位廉价慢慢吸纳。

（3）随着庄家大资金悄然进场、积极吸筹，必然构成底部抬高，筹码趋向密集。因此，股价和成交量都会逐步缓慢地站在 20 日均线和均量线以上。

这种吸筹方式主要为长庄所用，所以，在经过长期的横盘、成交温和放大后，投资者可以积极介入，中长线持有。

2. 建仓方式之低位横盘震荡吸货

（1）股价持久横盘几个月甚至一两年，既不上涨也不下跌，挑战市场散户的心理承受极限，诱惑投资者卖出。

（2）主力不想在建仓阶段出风头，所以吸筹力度不会太大。股价反复震荡，在震荡之中主力有耐心地在低位悄悄吸筹。

（3）一旦股价开始有起色，盘口就会经常出现大卖单压住，遏制股价的上涨，但在股价连续回落时，又会经常涌出一些间歇性的买单，将低位抛盘接走。

（4）在建仓初期阶段，成交量经常会呈现出无规则的间歇性放大，形成所谓的“散兵坑”形态。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

主力主要是靠股价长时间的反复震荡来消磨持股者的耐心，从而实现在低位市场不知不觉中完成筹码的吸纳。

3. 建仓方式之拔高建仓

（1）拔高建仓的背景：大势或个股突遇政策面等重大利好时，主力因为资金性质等原因建仓时间紧迫。

（2）拔高建仓的突出特点：价暴涨量暴增。甚至突破原高点，解套原高点套牢盘，以获取足够的筹码。

（3）拔高建仓后，股价一般会大幅震荡，迫使市场在低位交出更多便宜筹码。

拔高建仓手法是主力反技术手法的应用。既然主力敢于解套前期高点的套牢盘，说明主力的目标价位在更高的位置。我们前面讲到的鹅头形态就是属于拔高建仓的经典形态。

（二）洗盘方式

1. 洗盘方式之破坏图形

（1）这种洗盘方式多集中出现在绩优股或有题材的股票。因为绩优股和题材股都是投资者积极追逐的目标，不会轻易放手。

（2）破坏图形的步骤是，先猛烈打压，再制造一个小反弹，然后，更加猛烈地打压。比如，跌破 30 日均线，然后又反弹到 30 日均线附近，给人以希望，最后一次猛烈打压，又跌破 30 日均线，彻底粉碎了市场浮筹的梦想，技术图形被严重破坏，使持股者因痛苦和恐惧纷纷抛出股票。

这种方式的基础是庄家对市场普通投资者心理承受能力的准确把握。一般的“价值投资者”都是三心二意的价值投资者，真正捏股的时间较短，更主要的是受具体价格波动的影响。当股价跌破均线时，他们还可能没有受到很大影响，甚至当反弹时还在得意自己的正确判断。可是又一次猛烈的打压完全出乎他们的意料，技术图形的破坏，使他们丈二和尚摸不着头脑，面对巨大的压力，还是交出了筹码。庄家的狡猾总是超出你的想象。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

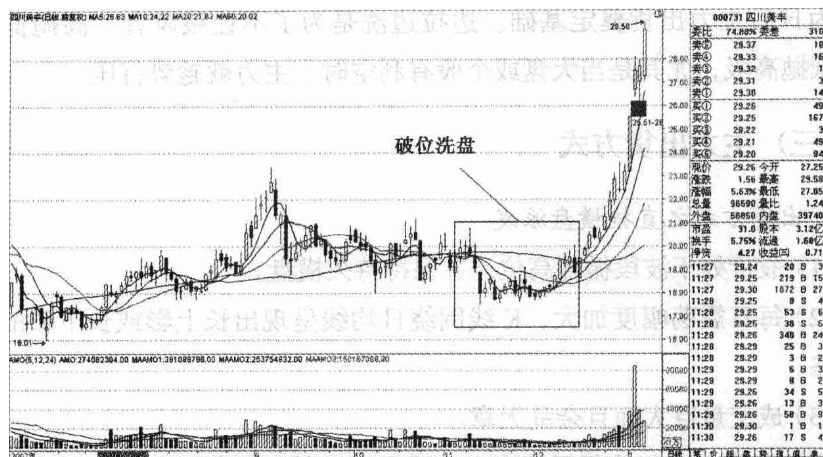


图 5-1 破位洗盘之四川美丰

2. 洗盘方式之大幅跳水

（1）这种洗盘方式需要大盘调整时或个股利空配合。

（2）洗盘的涨跌幅度大、气势猛，超出一般投资者的想象，造成极度恐慌，可以较为彻底地清洗浮筹。

这种方式主要是考验投资者的心理和风险承受能力。对于一般投资者来讲，猛烈的下跌会使本来清醒的头脑变得开始怀疑，并有可能割肉出局。这正是庄家所希望的事情。等到你真正醒悟过来又追高后，又陷入了另一个迷局——庄家开始出货了。

3. 洗盘方式之边拉边洗

（1）边拉边洗式洗盘区别于其他洗盘方式的重点是，边拉边洗是利用 K 线洗盘，而其他的更多借助于波段图形。这样就缩短了行情周期。

（2）主力在分时走势上先是放量拉高，然后又掉头打压，在 K 线图上留下一根带长上影线的阳线。或者今日拉一根大阳线，明日收一根带长上影线的小阴线。这种方式既可以拉高股价又达到洗盘的目的。拉高和洗盘同时进行。

（3）按照同样的方法反复进行。边拉边洗式的洗盘让高抛低吸者屡屡踏错节拍，不断地抬高市场持股的成本。不断拉高的股价还可以吸引市场的人

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

气，为日后主力出货奠定基础。边拉边洗是为了不让跟风者“高抛低吸”，而是低抛高吸，尤其是当大盘或个股有利空时，主力就趁势打压。

（三）主力出货方式

1. 出货方式之直接横盘派发

（1）股价处于波段循环高位，并保持持久横盘。

（2）每日震荡幅度加大，K线围绕日均线呈现出长上影或长下影的毛毛虫形态。

（3）成交量巨大而且杂乱无章。

这种出货方式似乎很平淡直白，没有什么技巧，但是却屡屡得手。所谓无招胜有招，而这种想象中最没有可能出货的、安静的、直白的平顶走势又成了主力的绝招。最平静的走势或许是最危险的走势，在股海中颠簸，须处处小心。

2. 出货方式之涨停法

主力发力把股价拉到涨停板上，然后在涨停价上封几十万的买单，由于买单封得不大，于是全国各地的短线跟风盘蜂拥而来，赶在最后一笔封单杀停之前进入“连续涨停”末班车，然后主力把自己的买单逐步撤单，然后在涨停板上偷偷地出货。当下面买盘渐少时，主力又封上几十万的买单，再次吸引最后一批跟风盘追涨，然后又撤单，再次派发。若高位出现巨量涨停而又很长时间不封停时，必须警惕。

3. 出货方式之跌停法

有时早上一开盘有的股票以跌停板开盘，把所有集合竞价的买单都打掉，许多人一看见就会有许多抄底盘出现，如果不是出货，股价会立刻复原，如果在跌停板上还能从容进货，绝对证明主力用跌停出货。这一招是专门为“抢跌停”一族准备的“最后晚餐”。

4. 出货方式之高位巨量假突破法

这里的巨量是指超过10%的换手率。这种突破，十有八九是假突破，既然在高位，那么庄家获利丰厚，为何突破会有巨量，这个量是哪里来的？很

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

明显，巨量是短线跟风盘扫货以及庄家边拉边派共同成交的，庄家利用放量上攻来欺骗投资者。放量证明了筹码的锁定程度已不高了。所谓过犹不及，换手过高也暴露了庄家出货的阴谋。股价自然如强弩之末，难有大作为了。

5. 出货方式之假委托单

在股票分析系统中的三个委买委卖的盘口，庄家最喜欢在此表演。主力通过大挂单进行盘口的诱导，以达到自己的特殊目的。以下几种情况需要特别注意：

（1）股价在大买单的推动下快速上涨，则说明大资金介入较为坚决，可以跟进做多。

（2）股价大买单拥堵而股价并未上涨，则主力意在忽悠人气，让散户追捧。如果不涨反跌，且成交量并没有大笔成交，这意味着大单已撤，刚才的挂单是庄家故意引诱散户买入，大多为庄家诱多出货。

（3）在大卖单的抛压下股价连续下跌，说明庄家正在出货。

（4）委托卖盘乌云压顶而股价并未下跌，则为主力制造虚假抛压，意在吓阻跟风盘，进行洗盘。有时买卖盘中并没有大单出现，但是成交中却出现了大笔成交，这种情况是庄家对倒所致。

6. 出货方式之化整为零

一般认为，只有大单才是主力的象征。这是个错误的观点，主力往往反其道而行之。比如主力的少量勤抛就是其中一种典型的隐形做法。每次只卖3万股或者4万股，则几乎所有的软件分析系统都不会把这小单成交当做是主力出货，只看做是散户的自由换手。其实是主力在悄悄出货。应对这种情况的办法是，关注换手率和外内盘对比异动情况。

7. 出货方式之除权法

这种情况大多是庄家对倒拉升派发。庄家利用除权，使股票的绝对价位大幅降低，从而使投资者的警惕性降低，由于投资者对强庄股的印象极好，因此在除权后低价位放量拉高时，都以为庄家再起一波，做填权行情。吸引大量跟风盘介入，庄家边拉边派，庄家不拉高很多，已进场的没有很多利润不会出局，未进场的觉得升幅不大可以跟进。再加上股评的吹捧，庄家就在

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

散户的帮助下，把股票兑现为钞票，顺利出逃。前面我们讲过业绩并不优秀的公司高分红陷阱就是其中的典型。

8. 出货方式之高位急转

高位急转一般系短庄所为，从建仓到出货紧锣密鼓、一气呵成。股价先是巨量上冲，而后迅速回落，形成高位急转。这种出货，对于短线追高族是致命的陷阱。因为在短期内急速的量价齐升，达到一定高度后的调整往往会被人们视做启动前期的洗盘行情。而操盘者往往利用人们的这种心理，在股价达到一定高度后短期内就迅速派发，后市不仅没有主升浪，股价还会因为高位套牢筹码过多而调整较长一段时间，我们称这种走势为骗人的“小飞尖”。

最典型的“小飞尖”形态出现在 2000 年 3 月前后的天山纺织（000813）的走势图中。当时该股短线突然启动，放量连续拉出两个涨停板。随后股价在高位震荡了一周左右，成交量接连创出新高，看上去很像洗盘行情，可是当短暂的盘整期过后股价迅速回落，但成交并不萎缩。自此之后，该股显然失去了上涨的动力，连续盘整直到现在，显然主力资金在这个飞尖形态中已经出局。

对于“小飞尖”走势的这种欺骗性，投资者可以通过以下几个方面进行识别：首先，不要盲目相信底部突然连续放出巨量的股票，就是要走大行情的股票。其次，对于技术面和基本面同时有异动的个股要提高警惕，注意运用反向思维进行操作。最为重要的一点是，“小飞尖”操盘的经典在于“尖”上，短线突然启动的股票在某一日一旦放出巨量回落，不管它涨幅是多是少，投资者最好都要回避。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第三节 认识资本派系，追随股市传奇

市场上最活跃的股票都与资本集团的运作有关系。资本集团都有其独特的风格和运作特点。了解这些资本集团，对于分析其运作的股票也有一定的参考价值。

自从中国资本市场建立以来，有很多有关联的资金集团叱咤风云，创造了一个又一个神话和财富传奇。投资者要想在股市中取得成功，不认识这些资金集团和其运作风格，恐怕难以实现。这就如同经商，在某一个行业里发展，却不知道行业里的龙头和其领导市场的风格和运作方式，你将始终徘徊在小地摊商贩的水平。

一、资本派系分类

目前在资本市场上，比较有影响的派系按照背景划分主要有三大类：一是中央企业派系，二是地方国资委派系，三是民营企业派系。

1. 中央企业派系

表 5-1 央企派系成员一览表

派系名称	控股股东（或实际控制人）	所属行业	主要派系成员
中国石油系	中国石油天然气集团公司	采掘及石油、化学、塑胶、塑料	S锦六陆（000686）、中油化建（600546）、大连圣亚（600593）、石油济柴（000617）
中国石化系	中国石油化工集团公司	采掘及石油、化学、塑胶、塑料	泰山石油（000554）、S武石油（000668）、S*ST石炼（000783）、岳阳兴长（000819）、江钻股份（000852）、中国石化（600028）、S鲁润（600157）、S上石化（600688）、S仪化（600871）
中粮系	中国粮油食品（集团）有限公司	食品、饮料	中粮地产（000031）、中粮屯河（600737）、S吉生化（600893）、丰原生化（000930）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

派系名称	控股股东（或实际控制人）	所属行业	主要派系成员
华源系	中国华源集团有限公司	医药	万东医疗（600055）、双鹤药业（600062）、*ST 华源（600094）、景谷林业（600265）、S*ST 源药（600656）、*ST 源发（600757）、中西药业（600842）、上海医药（600849）
蓝星系	中国蓝星（集团）总公司	石油、化学、塑胶、塑料	蓝星清洗（000598）、沈阳化工（000698）、S 蓝石化（000838）、星新材料（600299）
中国化工系	中国化工集团公司	石油、化学、塑胶、塑料	沙隆达 A（000553）、蓝星清洗（000598）、沈阳化工（000698）、S 蓝石化（000838）、河池化工（000953）、中泰化学（002092）、黑化股份（600179）、沧州大化（600230）、星新材料（600299）、天科股份（600378）、风神股份（600469）、*ST 黄海（600579）、大成股份（600882）
宝钢系	宝钢集团有限公司	金属、非金属	宝钢股份（600019）、八一钢铁（600581）、宝信软件（600845）
攀钢系	攀枝花钢铁（集团）公司	金属、非金属	攀钢钢钒（000629）、攀渝钛业（000515）、*ST 长钢（000569）
中铝系	中国铝业公司	金属、非金属	焦作万方（000612）、包头铝业（600472）、中国铝业（601600）
一汽系	中国第一汽车集团公司	机械、设备、仪表	一汽轿车（000800）、一汽夏利（000927）、一汽四环（600742）
东风系	东风汽车公司	机械、设备、仪表	东风科技（600081）、东风汽车（600006）
东方电气系	中国东方电气集团公司	机械、设备、仪表	东方锅炉（600786）、东方电机（600875）
航天系	中国航天科技集团公司、中国航天科工集团公司	机械、设备、仪表	中兴通讯（000063）、航天科技（000901）、航天电器（002025）、中国卫星（600118）、航天机电（600151）、航天信息（600271）、航天动力（600343）、航天晨光（600501）、航天通信（600677）、航天长峰（600855）、火箭股份（600879）
航空系	中国航空工业第一集团公司、中国航空工业第二集团公司	机械、设备、仪表	西飞国际（000768）、中航精机（002013）、贵航股份（600523）、力源液压（600765）、ST 宇航（000738）、成发科技（600391）、哈飞股份（600038）、东安动力（600178）、昌河股份（600372）、洪都航空（600316）
兵工系	中国兵器工业集团公司	机械、设备、仪表	新华光（600184）、北方股份（600262）、北方国际（000065）、北方创业（600967）、凌云股份（600480）、北方天鸟（600435）、长春一东（600148）、晋西车轴（600495）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

派系名称	控股股东（或实际控制人）	所属行业	主要派系成员
福马系	中国福马林业机械集团有限公司	机械、设备、仪表	常林股份（600710）、林海股份（600099）
中国医药系	中国医药集团总公司	医药、生物制品	一致药业（000028）、国药股份（600511）、云南白药（000538）
三九系	三九企业集团（深圳南方制药厂）	医药、生物制品	S*ST 生化（000403）、S 三九（000999）
国家电力系	中国国电集团公司	电力、煤气及水的生产和供应业	长源电力（000966）、国电电力（600795）
国家电网系	国家电网公司	电力、煤气及水的生产和供应业	*ST 明星（600101）、岷江水电（600131）、西昌电力（600505）、乐山电力（600644）
大唐系	中国大唐集团公司	电力、煤气及水的生产和供应业	华银电力（600744）、桂冠电力（600236）、大唐发电（601991）
华电系	中国华电集团公司	电力、煤气及水的生产和供应业	华电国际（600027）、黔源电力（002039）、华电能源（600726）、国电南自（600268）
中远系	中国远洋运输（集团）总公司	交通运输、仓储业	中集集团（000039）、中远航运（600428）
中海系	中国海运（集团）总公司	交通运输、仓储业	中海发展（600026）、中海海盛（600896）
中国电子系	中国电子信息产业集团公司	信息技术业	长城开发（000021）、深桑达 A（000032）、长城电脑（000066）、长城信息（000748）、夏新电子（600057）、上海贝岭（600171）、中国软件（600536）、中电广通（600764）、南京熊猫（600775）
普天系	中国普天信息产业集团公司	信息技术业	东信和平（002017）、波导股份（600130）、上海普天（600680）、东方通信（600776）
长城系	中国长城计算机集团公司	信息技术业	长城开发（000021）、长城电脑（000066）、长城信息（000748）
中信系	中国中信集团公司	综合类	中信海直（000099）、中兴商业（000715）、中信国安（000839）、中信证券（600030）、中信银行（601998）
华润系	华润（集团）有限公司	综合类	万科 A（000002）、东阿阿胶（000423）、东北制药（000597）、华润锦华（000810）、S 三九（000999）、万东医疗（600055）、双鹤药业（600062）、*ST 华源（600094）、景谷林业（600265）、S*ST 源药（600656）、*ST 源发（600757）、中西药业（600842）、上海医药（600849）、S 吉生化（600893）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

续表

派系名称	控股股东（或实际控制人）	所属行业	主要派系成员
招商系	招商局集团有限公司	综合类	深赤湾 A（000022）、招商地产（000024）、中集集团（000039）、华北高速（000916）、ST东北高（600003）、招商银行（600036）、招商轮船（601872）

资料来源：聚源 e 财讯、聚源数据制表（www.gildata.com.cn）。

2. 地方国资委派系

上市公司的控股股东或实际控制人是地方国有资产监督管理委员会直接管理的企业。

表 5-2 地方国资委派系成员一览表

派系名称	控股股东（或实际控制人）	所在地区	所属行业	主要派系成员
首创系	北京首都创业集团有限公司	北京	社会服务业	首创股份（600008）、S 前锋（600733）
上实系	上海实业（集团）有限公司	上海	综合类	上实医药（600607）、上实发展（600748）
上海电气系	上海电气（集团）总公司	上海	机械、设备、仪表	二纺机（600604）、S*ST 中纺（600610）、海立股份（600619）、上电股份（600627）、上海机电（600835）、上柴股份（600841）、自仪股份（600848）
光明食品系	光明食品（集团）有限公司	上海	食品、饮料	上海梅林（600073）、光明乳业（600597）、第一食品（600616）、海博股份（600708）
深圳中航系	第一大股东中国航空技术进出口深圳公司	深圳	综合类	S 飞亚达（600026）、深南光 A（000043）、深天马 A（000050）
赛格系	深圳市赛格集团有限公司	深圳	电子	*ST 赛格（000058）、S 三星（000068）
太极系	太极集团有限公司	重庆	医药、生物制品	桐君阁（000591）、太极集团（600129）、西南药业（600666）
华晨系	华晨汽车集团控股有限公司	辽宁	机械、设备、仪表	申华控股（600653）

资料来源：聚源 e 财讯、聚源数据制表（www.gildata.com.cn）。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

地方国资委背景的主要派系共有 8 个，主要分布在经济繁华的上海、深圳、北京、重庆，其中上海占的比重较多，有 3 个派系，深圳有 2 个派系，北京、重庆、辽宁各 1 个。

地方国资委背景的派系分布在机械、设备、仪表，综合类，社会服务业，食品、饮料，医药、生物制品及电子业。

3. 民营企业派系

民营企业派系就是上市公司的控股股东是民营企业背景的派系。

表 5-3 民营派系成员一览表

派系名称	控股股东（或实际控制人）	所在地区	所属行业证监会大行业	主要派系成员
明天系	明天控股有限公司	北京	信息技术业	明天科技（600091）、西水股份（600291）
泰跃系	泰跃投资集团有限公司	北京	房地产业	湖北金环（000615）、S 茂实华（000637）、景谷林业（600265）
复星系	上海复星高科技（集团）有限公司	上海	综合业	复星医药（600196）、南钢股份（600282）、羚锐股份（600285）、豫园商城（600655）、友谊股份（600827）
涌金系	涌金实业（集团）有限公司	上海	金融、保险业	银河动力（000519）、九芝堂（000989）、青岛软控（002073）、成都建投（600109）、中宝股份（600208）、千金药业（600479）
斯威特系	南京斯威特集团有限公司	江苏	综合类	*ST 沪科（600608）、S*ST 中纺（600610）
华立系	华立产业集团有限公司	浙江	机械、设备、仪表	华立药业（000607）、华立科技（600097）、昆明制药（600422）、武汉健民（600976）
万向系	万向集团公司	浙江	机械、设备、仪表	万向钱潮（000559）、承德露露（000848）、万向德农（600371）
特变电工系	特变电工股份有限公司	新疆	机械、设备、仪表	特变电工（600089）、新疆众和（600888）

资料来源：聚源 e 财讯、聚源数据制表（www.gildata.com.cn）。

民营背景的派系分布在北京（2 个）、上海（2 个）、浙江（2 个）、南京（1 个）、新疆（1 个）五个区域，行业主要集中在机械、设备、仪表业。

在全流通时代，资本市场上可能还会涌现出不少派系。腾挪跌宕的派系

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

企业的兴衰，或许可为后来的派系留下启示。

二、影响较大的资本派系简介

在以上三种派系的运作上，中小型的民营资本走在了前头。不可否认，也有一些民营派系是资本运作的高手，应该看到他们为中国金融体制改革及发展增添了新的活力。

下面，我们就对其中一些影响较大的派系运作过程做简单的回顾，以便投资者从运作者的角度来考虑问题，从而做出更加周全和准确的投资计划。

（一）明天系简介

2003 年，当资本市场上各路老庄新贵挥舞着资本大刀四处出击之时，一向骁勇善战的“明天系”显得格外安静。如果不是因为市场谣言所迫而举牌爱使股份，也许，这个资本大鳄已经慢慢消失在人们的视线中了。

然而，资本从来就是不甘寂寞的，依靠资本运作起家的肖建华和他的“明天系”自然更不会甘于寂寞。只不过在“农凯帝国”崩塌、“德隆王朝”风雨飘摇的市场环境下,“明天系”精明地选择了“避开公众赚点钱”的策略。

“从上市公司圈钱的时代已经过去，我们要打造自己的金融王国。”——“明天系”掷地有声的宣言恰恰为其描绘的金融蓝图做出了最好的注解。因此，在经济全球化和金融一体化进程日益加快、金融控股公司风起云涌、中国许多产业集团和金融机构积极推进的背景下，已具有明显金融控股公司特征的“明天系”确实值得认真解读。

1. 崛起：在实业并购中

从 1993 年创办第一家公司至今，短短十年的时间，“明天系”拥有了 5 家上市公司，总资产 50 多亿元，净资产 20 多亿元。如此迅猛的资本增长速度，真是令人瞠目。这是又一个资本神话。它的主角是年仅 35 岁的肖建华。

说起肖建华，他的北大背景是无法回避的。1986 年入读北京大学法律系的肖建华，毕业后担任过北京大学团委干部、牡丹电视机车间主任、石家庄

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

陆军学院教师。1993年，肖建华联合几个人与北大资源集团合资成立了“北京北大明天资源科技有限公司”。肖的用意很明显，就是借助“北大概念”和“高科技概念”在证券市场上四面出击。而事实也证明，肖建华的判断是精准的，他和他的“明天系”在资本市场上掀起了一股“明天旋风”，他也凭借着高超的资本运作财技被冠以了“股市枭雄”的称号。

“明天系”先是在北京成立四家公司，然后这些公司或自然人，又在包头成立了三家公司。在“明天系”初具雏形之后，肖建华就开始了一系列令人眼花缭乱的资本运作。

肖初尝资本市场甜头是间接控股“黄河化工”开始。1998年12月，“黄河化工”将其子公司黄河化工碳素有限公司84.7%的股权作价2094万元卖给“包头创业”。“黄河化工”获利1256万元，从而达到配股资格。1999年，“黄河化工”斥资5000万元收购“包头北普信息”。这笔交易使肖建华获得现金3300万元。随即，“北京北大明天资源”以1.09亿元受让包头化工集团总公司47%的股权，将其更名为“包头北大明天资源科技有限公司”。肖建华通过控股母公司从而控股“黄河化工”，也将其更名为“明天科技”，通过配股募得3.33亿元资金。2002年上半年，明天科技增发，又获得近10亿元资金。与此同时，“明天科技”股票二级市场的涨幅超过4倍以上。

“华资实业”是“明天系”布控资本市场的第二步棋。“华资实业”1998年12月上市。“包头创业”、“包头北普实业”当时以发起人共持股29.84%。“明天系”成为第二大股东，肖建华也当选为“华资实业”的副董事长兼总经理。1999年8月25日，“北京北大明天资源”以8417万元的价格受让“包头创业”51%的股权。尽管是“明天系”从左手到右手，但给外界造成的印象是“华资实业”一夜之间拥有了“北大”和“高科技”这两个耀眼的光环，一时间股价飞涨，半年多时间就翻了三倍以上。“华资实业”的发行与配股共募集5.1亿元，并且“华资实业”又有了新的配股计划。

在同一时期内，“明天系”以股权转让或其他形式先后介入“宝商集团”、“冰熊股份”（后退出）、“爱使股份”、“西水股份”四家上市公司。从“明天系”介入的这些公司来看，都先后通过IPO、配股、增发从社会公众

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中募到大量资金，总计达28亿多元。

不难看出，“明天系”自成立以来，一直在不断地建立子公司、孙公司体系，通过纷繁复杂的交叉持股和眼花缭乱的股权转让，实现资本“腾挪”。短短几年时间，以肖建华为核心的“明天系”采取各种手段先后参股或控股了6家上市公司，随后又迅速涉足金融机构，逐步建立起兼跨实业和金融业、总资产达50多亿元、净资产为20多亿元的资本“帝国”。

2. 蜕变：向金融证券挺进

2000年以后，“明天系”开始停下了对传统型企业主要是上市公司收购的步伐，把重点放在对城市商业银行、信托公司等金融机构上。“明天系”通过增资扩股和国有股股权转让的机会，在金融领域悄然构建了多条金融链条。

2000年底，“明天系”盯上了2002年1月由长春市财政证券公司合并长春信托投资公司而来的长财证券。2003年4月，长财证券大股东长春资产管理公司将其持有的股权出让给了5家民营企业，“明天系”旗下的明天科技，花2亿元成为了长财证券的第一大股东。2003年7月1日开业的新时代证券的6家股东中，“明天系”旗下的包头创业、北普实业、新天地联合出资2.5亿元，占47%的股份，使得“明天系”又成为新时代证券名副其实的第一大股东。

此外，“明天系”旗下的华资实业出资9680万元参与了恒泰证券（原内蒙古证券）的增资扩股，成为恒泰证券的大股东之一。

于是，在不声不响之中，“明天系”就控制和染指了3家券商，构筑着“明天金融帝国”的证券之链。

不仅如此，近年来，“明天系”的资本运作，还围绕着银行、信托、保险等金融分支行业展开。华夏银行、交通银行、温州市商业银行、宝鸡商业银行、包头市商业银行等金融机构都点上了“明天系”的印记。

肖建华和他的“明天系”还在悄然描绘着自己的金融蓝图。目前已知与“明天系”有关的五家上市公司在金融业的投资就已经超过了7.8亿元，加上对三家证券公司的投资，“明天系”在金融领域的投资已经超过了13亿元。

据分析，“明天系”进入证券公司，其目的是通过搭建金融链条以配合

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

其他资本运作。其运作模式是上市公司收购并控制金融公司，包括银行、证券和信托等来构筑资金链条，并有可能以上市公司和金融公司的资金为依托，进一步做其他收购。

3. 期待：明天会更好

不管怎么说，作为资本市场的一代枭雄，肖建华和他的“明天系”在中国资本市场上留下了深深的足迹，其所演绎的资本并购传奇值得研读，而“明天系”向金融控股公司的快速转型，在中国金融控股公司，特别是以民营资本为核心的金融控股公司如雨后春笋般涌出的背景下，尤其值得关注。

我们知道，金融控股公司是一个公司在拥有实业的基础上，可以跨行业控股或参股，在同一控制权下经营银行、保险、证券两个以上的金融事业。这是当今国际金融一体化的趋势，也是中国金融业走向综合经营的现实选择。目前，中国尚缺乏对金融控股公司相关的法律法规和制度性安排，而我国却不同程度地存在金融机构控制实业、实业资本控制金融机构以及金融机构控制金融机构的现象，并趋于逐步放大的态势。特别是随着民营资本日渐渗透到中国金融业的各个领域，中国金融民营化的程度正逐渐提高。正是在这样的背景下，“明天系”选择了自己未来要走的路——打造自己的金融王国。

这是一个宏大的理想，也是一个艰难的历程。而其前辈如“德隆系”所走过的依然是磕磕绊绊的脚印，也在警示着肖建华和他的“明天系”，别把“车速”提得太快——“未来两年资产规模还将翻一番”。但愿，“明天系”的明天会更好。

4. 明天系控股公司

宝鸡商场（集团）股份有限公司（宝商集团、深圳 000796）

包头明天科技股份有限公司（明天科技、上海 600091）

包头华资实业股份有限公司（华资实业、上海 600191）

内蒙古西水创业股份有限公司（西水股份、上海 600291）

上海爱使股份有限公司（爱使股份、上海 600652）

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（二）复星系简介

创建于1992年，中国最大的综合类民营企业集团，目前拥有钢铁、房地产、医药、零售和金融服务以及战略投资业务。主要业务均受益于中国的城市化、巨量人口、高增长市场及服务全球的制造业带来的持续增长，且基本进入中国行业前列。

1. 董事长：郭广昌

1989年从复旦大学取得哲学学士学位，1999年从复旦大学取得工商管理硕士学位。

郭广昌及其创业伙伴在1992年成立广信科技，并在1994年成立复星集团。复星集团是一家专业化的中国多产业控股公司，目前拥有医药、房地产开发、钢铁及零售业务投资四个具有竞争优势和增长潜力的主导产业板块。此外，还战略性投资了其他行业业务，包括金矿开采及金融服务。复星集团目前已经是中国最大的民营企业集团之一。

自复星实业（复星医药的前身）于1995年5月成立以来，以及自复星房地产（复地的前身）于1998年8月成立以来，郭广昌一直担任该两家公司的董事长。

在中国经济高速发展的过程中，复星集团凭借着具有独特优势的杰出管理体系，持续发现投资机会，持续提升管理；凭借着对中国市场机会的深刻理解和长期积累的经验与资源，秉承“保持开放思维、强调行动效率、倡导团队合作和崇尚专业积累”的价值观，不断为海内外投资者提供稳健可控的中国产业投资机会，不断汇聚成长力量，持续地发现、提升和创造价值。

2. 运作过程

1992年，开始业务运营；

1994年，8月开始开展房地产开发业务，12月通过复星医药开始开展医药业务（当时公司名为复星实业）；

1998年，7月复星医药成为上交所上市公司，8月复地成立（当时公司名为上海复星房地产开发有限公司）；

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2000 年，8 月复星医药完成 2250 万股的 A 股配股，10 月投资友谊复星；

2002 年，8 月投资建龙集团，11 月成为豫园商城单一最大股东；

2003 年，1 月复星及建龙集团投资宁波钢铁，同月投资国药控股，3 月成立南钢联，5 月德邦证券成立，10 月复星医药发行 9.5 亿元人民币可转债；

2004 年，2 月复地成为香港联交所上市公司，4 月投资招金矿业；

2005 年，1 月南钢股份完成 1.2 亿股 A 股增发，3 月复地完成 1.466 亿股 H 股配售；

2006 年，启用新品牌和品牌标识语——汇聚成长力量，4 月复地完成 1.759 亿股 H 股配售，12 月招金矿业成为香港联交所上市公司；

2007 年，投资华夏矿业，7 月 16 日复星国际 H 股成功在香港联交所上市。

3. 医药业

2004 年 12 月 23 日，复星实业（600196）对外披露，公司拟出资 6526 万元从子公司手中受让复星药业 85.5%股权。股权转让后，公司将直接持有复星药业 97%的股权。

此前，12 月 17 日，复星实业（600196）更名复星医药获得股东大会通过；就在更名第二天，复星以 3300 万元迅速受让了南京老山药业股份有限公司 32.98%股权，正式进入蜂制品市场。汪群斌透露，此次更名还有更重要的意图，就是复星医药决意要进军海外市场。

复星实业（600196）2001 年 2 月通过收购信生制药 90.3%的股权间接成为羚锐股份第二大股东，持股比例为 15.04%，与第一大股东羚羊山制药 18.95%的持股还相差不到 4 个百分点。后信生制药更名为复星医药。因此，当时市场猜测，此次武汉虹惠收购羚锐股份 5.98%的股权，不排除是复星医药在背后操纵。毕竟，加上这 5.98%的股权，复星医药将稳稳当当地坐上羚锐股份第一大股东之位。

2006 年 4 月 22 日，国药股份（600511）与复星医药（600196）同时发布公告，宣布央企国药集团以其持有的国药股份股权出资，复星系两家公司将以现金约 3.1 亿元出资，对国药控股有限公司进行增资。增资后，国药控

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

股成为国药股份控股股东，复星系也因此间接入股利润丰厚的国药股份。

海翔药业（002099）在深交所成功上市，此举不仅意味着复星旗下又多了一家上市公司，也使得复星医药（600196）的投资在三年内增值了10倍。2003年12月，复星医药通过旗下上海复星医药化工投资有限公司进入海翔药业，成为海翔药业的第二大股东，而今，当年的2700万投资获得了非常丰厚的回报。

4. 钢铁业

南钢股份要约收购被业界称为“沪深证券市场有史以来首例要约收购”浮出水面。本次要约收购的要约人南钢联合，是2003年3月份由南钢股份的原控股股东——南钢集团与上海复星高科技集团、上海复星产业投资公司和上海广信科技合资成立，由复星系掌控南钢联合——握有60%的股权。复星的梁信军毫不讳言，“钢铁产业将作为复星集团今后重要的产业来发展，而南钢今后扮演的角色将是复星钢铁业的资本运作平台。”

在中国钢厂接受国际铁矿石供应19%涨价幅度的背景下，中国两家大型民营钢铁企业——沙钢集团和复星集团2006年6月25日签署了战略合作框架协议，拟通过联盟和重组，共同应对全球钢铁市场的竞争。根据协议，双方将加强在大宗原燃料采购信息方面的沟通与交流，积极寻求铁矿石、焦煤/炭、废钢等采购及运输方面的合作，逐步向大宗原燃料，尤其是进口铁矿石的统一采购过渡。在国有控股钢铁企业纷纷建立战略联盟合作的情况下，国内两大民营钢铁巨头也开始探索联合重组的新路。上海复星集团和沙钢集团在京签订战略合作框架协议，拟通过联盟和重组，共同应对全球钢铁市场的竞争。此举也开创了中国特大型民营钢铁企业战略合作的先例。

在民营钢铁企业老板参加的一个论坛上，复星集团副董事长兼副总裁梁信军宣布，该集团将建立一只旨在国内钢铁企业融资的产业基金。目前这只基金的规模和具体模式尚在探讨之中，但可以肯定的是筹资方式将是多元化的，主要是为了给民营钢铁企业提供融资便利，整合国内的民营钢铁业。在香港上市的复星国际有限公司（下称“复星国际”，0656.HK），正试图通过对一个个钢铁企业的收购，将自己打造成“中国的米塔尔”。目前，复星国

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

际宣布出资 9 亿元，与海南钢铁（下称“海钢”）成立合资公司，从事开采及加工铁矿石业务。复星高科技（集团）有限公司通过联合旗下的全资子公司——复星产业投资有限公司，与海钢分别持有合资公司 60%和 40%的股权，公司总投资及总注册资本为 15 亿元人民币。

5. 房地产业

随着 2007 年内地房地产股从“低估”的泥潭中走出，在香港上市的内地房地产公司渴望回归。近日，在港上市的复地（2337.HK）发布公告，称公司将向中国证监会申请，发行最多 1.264 亿股每股面值人民币 1.00 元的 A 股(或 6.32 亿股每股面值人民币 0.20 元 A 股)。

由于业绩表现良好，目前，复地集团总裁范伟正把目标瞄准一些有土地资源的潜力型的开发商，“吃进”这些开发商是复地和范伟的下一着棋。

作为上海最大的房地产开发商之一，复地（2337.HK）公布的上半年财报让人眼前一亮，虽然处在宏观调控的逆势中，复地中期财报显示，营业额 9.74 亿元，较去年同期大涨 60%。复地表示，营业额增加主要是因为期内竣工楼盘数量增加。四年前便筹划上市的上海综合民营企业复星集团终于通过港交所聆讯，以“上海版和黄”作为卖点的复星集团，此次招股吸引了众多国际著名财团参与，其中包括沙特王子阿尔瓦利德（Alwaleed Bin Talal），以及华人首富李嘉诚。

上市之后，复星往何处去？复星国际董事长兼首席执行官郭广昌表示，在港交所集资上市后资金充裕，暂时没有计划在内地发行 A 股，但不排除分拆旗下业务上市的可能。而复星实业总经理汪群斌则表示，复兴国际的成功上市，有助于让那些曾经想过的“大项目”变成现实，因为复星“现在已经有这个实力”。

6. 复星系控股上市公司

复星医药	600196
南钢股份	600282
豫园商城	600655
友谊股份	600827

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

天药股份	600488
羚锐股份	600285
一致药业	000028
海翔药业	002099
招金矿业	1818.HK
上海复地	2337.HK
联华超市	0980.HK

（三）涌金系

涌金系在股市上与鸿仪系和成功系密切配合，经常是共同进退，关系较为复杂，并称湘股三杰。涌金系母公司涌金集团最初组建于 1994 年，总部设在北京金融街，37 岁的魏东担任集团董事长至今。1994 年，时年 27 岁的魏东成立了北京涌金财经顾问公司，从事财经咨询、财务顾问、承接企业的股份制改造和上市设计等业务。由魏东、魏锋两兄弟掌舵的涌金集团总部设在北京金融街。

源出中央财经大学的涌金集团低调神秘，声言“从不接受媒体采访”。其主力企业湖南涌金投资（控股）有限公司成立于 1999 年 9 月，知情人士称其是专为收购九芝堂而成立的。这家集团旗下的企业还包括上海涌金实业有限公司、北京知金科技投资公司、涌金理财顾问有限公司（北京、上海）等四家公司。从 1994 年开始，涌金集团在中国证券市场和期货市场上纵横捭阖，先后参与了三九医药、丝绸股份、首旅股份、诚志股份和茉织华等新股配售一级市场的战略配售新股和转配股的流通，使涌金迅速完成了原始积累。

一向低调神秘的涌金，据称从不接受媒体采访。但涌金系的快速发家却已是公开的事实，从最初创业到累积数以亿计的财富，魏东及其家族仅用了 10 年。

公开资料表明，从 1996 年开始，涌金系旗下公司开始出现在上市公司十大股东之中。其处理手法温和、专业，并不参与二级市场的炒作，运作模

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

式被业界公认为理念领先，这主要得益于涌金系一直能够提前把握政策方向。在许多曾名噪一时的“系类家族企业”，如德隆系、鸿仪系、朝华系等销声匿迹后，涌金系进入了一个快速发展阶段，目前其所持上市公司股权的总市值已超过 28 亿元。尽管市场对涌金系的运作褒贬不一，但不可否认，在私募投资日渐强势的今天，它已经成为私募基金的某种典型。涌金系的最大特点，是在刻意经营下拥有灵通的信息和丰富的人脉资源，根据不同阶段经济发展和政策环境变化，适时调整投资策略，其操作手法的每一次转变，都准确把握住了中国资本市场发展的脉搏。

1. 资本运作过程回顾

2007 年 5 月 15 日，交通银行（601328）从香港资本市场成功返 A。这一天，对涌金系这只已在证券市场征战 10 多年的私募基金来说，成功的意味更浓，尽管它只是交通银行“最小”的机构投资者。因为，竞得交通银行国有法人股仅 2 个月，其账面盈利已超过 100%；也因为，其在银行上市潮中成功地分取了一杯羹。之前的 3 月 23 日，涌金系旗下九芝堂集团控股的国金证券成功借壳成都建投（600109），使其持股市值暴涨至 13 亿元以上（按 2007 年 5 月 17 日收盘价计）。这也是涌金系最成功的投资案例。

梳理涌金系的发展历程，我们发现，2002 年是其重要的分水岭。在此之前，涌金系主要是抓住中国计划经济向市场经济过渡过程中产生的一系列政策机会，根据政策热点转战各个投资市场，以“盲点套利”模式获取相对低风险下的高收益。之后，涌金系开始进入实业领域，控股九芝堂，成为千金药业的第二大股东。随着其控股的成都建投成为 A 股市场第一高价金融股，以 VC 方式投资的青岛软控、北青传媒成功上市，再加上其他与九芝堂、千金药业、云南信托等资产相关联的上市公司、金融类企业、参股的一些未上市高科技企业，涌金系打造的产融结合模式已初具雏形。

2. 抓住股权分置时代三次“盲点套利”机会

早期的涌金系主要从事转配股、法人股受让、配售新股等一些中国资本市场发展特定阶段的股权交易，而这些都是职业投资者非常重视的盲点套利模式。通过这些操作，不仅让涌金系累积了股权投资经验，并为其日后将触

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

角伸向实业积累了资本。

涌金系成立之初，刚好是中国经济转轨期。1994 年，时年 27 岁的魏东在北京成立了北京涌金财经顾问公司（以下简称“北京涌金”）。1995 年，魏东创建上海涌金实业有限公司（以下简称“上海涌金”），1999 年又以 1.8 亿元注册湖南涌金投资（控股）有限公司（以下简称“湖南涌金”）。湖南涌金后来成为涌金集团股份有限公司（以下称“涌金系”）的核心投资平台。

上世纪 90 年代，股票市场还处于探索阶段，由于法律的不健全和制度的不完善，有些问题亟待解决。在解决这些重大问题的时候，由于信息不对称，拥有信息渠道或消息灵通的投资人往往能够“先行一步”。证券市场一项重大措施出台往往给这些人带来投资机会。

从涌金系早期的投资思路看，它往往只是参与股权投资，且持股一段时间后迅速离场，而且更多是参与上市或非上市公司的私募股权投资，即一级市场和所谓的一级半市场（我们不能排除涌金系也像同一时期的私募“庄家”一样，参与二级市场操作，但由于数据缺乏，在本文中不做讨论和分析。事实上，在证券信托兴起后，上海涌金也通过涌金系旗下云南信托发售了亿龙中国系列证券投资信托产品）。

上世纪 90 年代，一级市场和一级半市场就是中国资本市场的盲点。盲点套利是指利用市场的定价错误或者制度障碍来获得收益，有着强烈的时代特点，是特定时期特定市场环境下的产物，要求投资者具有敏锐的市场观察力和把握宏观市场走向的能力。

3. 转配股机遇

转配股是典型的股权分置时代的产物。配股本来是上市公司向原有股东配售新股筹资的行为，但在上世纪 90 年代，除了社会公众股东外，法人股东和国家股东往往放弃现金配股。1994 年，国资委出台通知，国家股股东只能选择参与配股或转让配股权，“转配股”由此产生。

1994 年 6 月，证监会发文规定，不安排国家股、法人股因送配股而增加的股份或配股权上市流通。但并没有明确规定，一些机构和个人投资者受让的转配股不能上市流通。因此，一些机构和自然人积极受让国家股和法人股

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的配股权并获得配股。但是，证监会担心几十亿转配股上市可能会对股市发生冲击，1994 年 10 月，又下发通知规定，转配股暂不上市流通。这让已经受让转配股的投资者大呼失策。

此后，大多数投资者看淡国家股和法人股转配股的价值。在对转配股能否流通争论不休、政策仍不明朗的 1999 年 12 月底，涌金以每股 4.5 元的价格协议受让兴业证券所持有的闽福发（000547）转配股股权 600 万股，成为闽福发的第二大股东。

2000 年 3 月，证监会发布了转配股分期分批上市的通知，安排转配股逐步流通。2000 年 4 月 18 日，涌金持有的闽福发转配股获准上市流通。而此时离其受让闽福发股权不到 4 个月，涌金对政策的“敏感”可见一斑。

公告资料显示，闽福发 2000 年度中报的股东名单中已经不见涌金系踪影。而 2000 年 4 月 18 日至 2000 年 6 月 30 日期间，闽福发的平均股价超过 17.5 元，由此可推算，涌金至少套现 1.05 亿元，年均收益率达到 577.8%。

4. 法人股投资

20 世纪 90 年代后期，在中国股市诸多政策存在变数的情况下，法人股是否会上市流通成为理论界和实务界争论的焦点。因此，尽管有人称法人股将会是“最后一桶金”，但许多投资者仍然踌躇，不敢妄动，此时涌金在开始频频出手，大肆收购法人股。

从 1996 年起，涌金先后收购了金荔股份（600762）、精密股份（600092，第二大股东）、哈慈股份（600752）等公司的法人股。这三家公司由于经营不善，先后退市，给涌金的投资带来损失。但涌金其他的法人股投资均取得不菲收益。资料显示，2007 年 4 月 6 日，涌金实业将所持银河动力（000519）230 万股全部通过深交所出售；涌金实业持有的 812.43 万股中宝股份（600208）也在 2007 年 2 月 15、16 日减持，两日平均价格在 9 元左右，约获利 6635 万元。北京涌金一直持有康赛集团（后改名为天华股份，600745）的股份，还一直持有涌金旗下上海纳米创业投资有限公司 2000 年受让自杭州五环的四川湖山（000801）的股份，当年的受让价格为每股 1.74 元，而 2007 年 4 月已经涨到 12 元以上。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

总体而言，涌金在法人股投资中获利超过1.5亿元，投资收益率超过100%。

而且，由于较早介入法人股市场，涌金基本上都是以净资产价格收购上市公司法人股。2003年后，随着股改预期日渐明朗，上市公司法人股转让溢价整体上也水涨船高，此后投资法人股成本大大提高，股改后的获利水平就相应降低。由此可见，涌金等一批先期进入者，对股市政策和市场机会的把握技高一筹。

5. 新股战略配售

1999年，由于二级市场的行情火暴，曾经备受市场冷落的战略投资者配售成为“香饽饽”，获得配售股份意味着在短暂的锁定期过后就可以获取一级和二级市场之间的巨大差价。这一方式遂成为当时私募基金获取无风险收益的主要渠道，相当数量的私募基金凭借战略配售实现了快速崛起。

据公开资料，从1999年11月到2001年3月，涌金参与了多家上市公司的IPO，获配售306.47万股三九医药（000999）、220万股首旅股份（600258）、140万股诚志股份（000990）、900万股丝绸股份（000301）、120万股波导股份（600130）、15.73万股莱织华（600555）等。根据这些公司战略投资者股份开始流通日的收盘价计算，两年时间内，涌金凭借战略配售获取了1.4亿左右的利润。

中国社会最大的特色是规章制度灵活化，这也是转轨经济时期的必然。而小投资者缺乏信息，对事物的本质和新事物的特性不能够及时把握。但是涌金系等私募基金，因刻意经营拥有非常灵通的信息和丰富的人脉资源，并对市场非常敏感，因而能够掌握制度变迁的时机，并形成相应的新赚钱模式。

6. 实践风险投资

涌金系以知金科技为平台，孵化了多个创业企业。其中青岛软控和北青传媒已成功上市，涌金系成功收回所有投资并获得高额回报。

在转配股与战略配售上小有斩获之时，涌金系开始将下一个投资目标锁定在创业企业。

1999年底，涌金系在中关村高科技园成立北京知金科技投资有限公司

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

（以下简称“知金科技”），并于2000年10月27日以4万元成本受让青岛高校软控有限公司8%股权，而后又在2000年11月1日向其注资148万元。

虽然此后创业板久无定案，但2004年深交所获准设立“中小企业板”，一批获得创投支持的创业企业成功登陆。其中，青岛软控（002073）2006年10月18日在深交所中小企业板上市，并创下了中小板新股上市的历史最高价26元。

公告资料显示，截至2007年5月17日，知金科技共持有青岛软控425.88万股，占总股本的5.98%，按当日收盘价格74.9元计算，知金科技持股市值为3.19亿元，投资收益率近210倍。涌金持有知金科技45%股权，按此估算，涌金间接持有的青岛软控的市值超过1.43亿元。除了青岛软控以外，知金科技还投资了万方数据、中科软件等高科技企业。

在此之前的2004年12月22日，知金科技投资的北青传媒（01000.HK）也在香港上市。公告资料显示，截至2006年底，知金科技仍持有北青传媒3.74%的股份，是其第二大股东。以2007年5月18日北青传媒8.85港元的收盘价计算，知金科技的持股市值约为6520万港元。

按照知金科技的投资项目，估计青岛软控和北青传媒的上市已让其收回了所有投资，并获得10倍以上的高回报。因此，其他几家创业企业一旦上市，涌金系将获得巨额收益。

从涌金参与的创业投资项目来看，其主要涉足信息、生物、传媒等高新技术产业，并采取与高校联姻的方式进行投资。这种投资策略，一方面使投资能够具有较高的回报率，因为这类科技项目如果研发成功，往往利润可观，非常类似于美国风险投资选择目标的方式；另一方面依靠高校技术背景，所投资企业均具有强有力的研发支持，这有效地降低了投资风险，增大了成功率。

7. 医药＋金融的产融模式渐成形

分析涌金系2002年后的操作，我们发现，它从一个受益于政策盲点和市场机会的套利者转型为实业+金融的投资基金，并以九芝堂、千金药业等上市公司为核心的医药产业横轴，以成都建投（国金证券）、云南国际信托

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

等为核心的金融产业纵轴，初步确立了产融结合的构架。

从德隆系始，几乎所有的“系类家族企业”都选择了资本运作+实业运作的模式，涌金也未能例外。只是同类纷纷倒下，涌金搭建的“医药+金融”实业体系存活并壮大了。

8. 收购九芝堂和千金药业

收购九芝堂集团，涌金第一次真正控股一家上市公司。

2002 年 1 月 23 日，长沙九芝堂集团（持有上市公司九芝堂 60.74%的股权）整体出售给湖南涌金投资（控股）有限公司（以下简称“湖南涌金”）、上海钱涌科技、杭州五环实业，湖南涌金占 49%的股权，进而间接持有九芝堂 29.76%的股权（其后经过多次股权变更，湖南涌金持有的九芝堂集团股权增加到 59.5%）。

由于涌金只收购上市公司 29.76%的股权，低于要约收购的门槛，没有义务披露收购信息。但据业内人士估计，涌金大概用了 1.5 亿元现金完成收购。2003 年 1 月，在湖南涌金收购上市公司一年后，九芝堂即实施 10 派 3.3 元的现金分红方案，动用 2002 年度 95.5%的未分配利润，涌金系通过第一大股东九芝堂集团分得现金 3351.51 万元，占其收购资金的 22.35%。

而且，九芝堂集团及九芝堂其后也成为涌金系资本运作的重要平台。

成立于 1999 年 9 月的湖南涌金是在千金药业上市前收购其股权的。涌金系获得千金药业股权的手法与私募股权投资基金的运作较为类似，相当于一次 Pre-IPO。在涌金介入之时，千金药业经营稳定、业绩优良，并已进入上市前的准备阶段。2002 年上半年，湖南涌金出资 3600 万元，以每股 4.8 元的价格收购千金药业内部职工股 753.3 万股。经过短短两年的资本和实业双重运作，千金药业于 2004 年 3 月 12 日在上交所上市。涌金 3600 万元的股权投资增值为 8270 万元。

公开资料显示，在千金药业成功发行 1800 万股 A 股之后，湖南涌金持有上市公司总股本的 13.45%，是千金药业第二大股东。2005 年 10 月，湖南涌金又以每股 7.64 元的价格受让第四大股东北京金科邦持有的千金药业 450 万股法人股，截至目前，湖南涌金持有千金药业 2182.04 万股，占总股本的

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

17.32%，稳坐第二大股东的位置。

2006 年 10 月，千金药业通过股权拍卖方式，以 1130 万元获得湖南金沙大药房零售连锁有限公司（以下简称“金沙”）的全部股权。至此，湖南涌金完成了药品零售企业整编，旗下千金药业、金沙以及九芝堂这三家湖南本土知名大药房开始协同运作，三家综合实力相加后，成为湖南第二大药品零售方阵。

9. 涉足证券、银行、信托

2005 年，中国证券市场正处于黎明前的黑暗中，券商行业整体低迷，涌金系却在 7 月中旬控股成都证券，并为其成功增资扩股。新股东出资额和持股比例分别为：清华控股有限公司出资 1 亿元（占总股本的 20%）、湖南涌金出资 1 亿元（占总股本的 20%）、九芝堂集团出资 9000 万元（占总股本的 18%）、上海鹏欣建筑安装工程有限公司出资 6741 万元（占总股本的 13.482%）、衡平信托 1459 万元（占总股本的 2.918%），这让成都证券的资本金由 1.28 亿元上升至 5 亿元。而由于湖南涌金、九芝堂集团两家股东共持有成都证券 38%的股权，当时市场即将涌金看成是成都证券的实际控制人（后来这部分股权全部由九芝堂集团持有）。

2005 年 4 月，成都证券在深交所的会员名字去掉“经纪”二字，变更为“成都证券有限责任公司”，比照综合类券商经营。日后，成都证券更名为“国金证券有限公司”。2006 年 7 月，国金证券获规范类证券公司资格；12 月，国金证券成功借壳成都建投，并完成了股改。

2007 年 3 月，成都建投复牌后首日暴涨 129.6%，成为中国第一高价金融股，让国金证券的股东获利不菲。以 2007 年 5 月 17 日收盘价 79.27 元计，九芝堂集团持有成都建投 3348.27 万股的市值已高达 26.54 亿元。因涌金系持有九芝堂集团 49%股权，因此其间接持有的成都建投市值约为 13 亿元。

涌金系又一次踩准了政策与市场节奏，赶上了证券公司改制上市这班车。而涌金系与当地政府机构关系密切，从受让交通银行法人股一案中更是表露无遗。2007 年 3 月 23 日，九芝堂与千金药业联合竞标，获得长沙市财政局所持有的 2791 万股交通银行国有法人股。二者以每股 6.05 元的价格各

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

获得 1395.5 万股。仅仅在不到两个月后，交通银行于 2007 年 5 月 15 日在 A 股上市，以 2007 年 5 月 17 日的收盘价 13.59 元计算，九芝堂和千金药业的持股市值分别达到 1.9 亿元，账面盈利达 1.05 亿元。在建设银行、工商银行、中国银行以及其他商业银行纷纷上市后，银行股的价值已被市场广泛认同，而且 2007 年以来，上市的商业银行 A 股股价基本上都超过 H 股股价。涌金系此时再获得交通银行的股份，无疑相当于又一次无风险套利。

除了参股银行、券商外，涌金系还参股云南国际信托投资有限公司。涌金（实业）集团有限公司位列第一大股东云南省财政厅（持股 25%）之后，持有 24.5%的股份，第三大股东上海纳米持股 23%，由于上海纳米创业 75%的股权为魏东拥有。由此，云南信托的控制权实际掌握在涌金系的手里。

由于涌金都是通过九芝堂和千金药业介入国金证券、交通银行等金融类上市公司，因此在这两家医药公司的收入和利润增长中，贡献最大的是对外投资的回报，企业本身的成长性并不突出。但可以预计，随着产业资本与金融资本逐步融合，金融资本将对涌金在医药等实业领域的资本运作提供更大支持。

10. 涌金系主要控股上市公司

九芝堂	000989
国金证券	600109
青岛软控	002073
四川湖山	000801

（四）央企中船系

最近两年，央企为了提高整体效益和竞争力，也加大了整合和资本运作的力度。其中，最著名的是中船系。

中国船舶工业集团公司（英文简称 CSSC，简称中船集团公司）组建于 1999 年 7 月 1 日，是中央直接管理的特大型企业集团，是国家授权投资机构。CSSC 是中国船舶工业的主要力量，旗下聚集了一批中国最具实力的骨干造修船企业、船舶研究设计院所、船舶配套企业及船舶外贸公司，共有约

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

60家独资和持股企事业单位。

造船是CSSC的主业。产品种类从普通油船、散货船到具有当代国际水平的化学品船、客滚船、大型集装箱船、大型液化气船、大型自卸船、高速船、液化天然气船、超大型油船（VLCC）及海洋工程等各类民用船舶与设施，船舶产品已出口到50多个国家和地区。

1. 中船系嫡系公司：中国船舶

2007年7月27日，沪东重机2007年第二次临时股东大会召开，会议通过了公司董事会和监事会换届选举、公司变更名称、修订公司章程等五项议案。随着沪东重机董监事会的换届以及公司名称变更为“中国船舶工业股份有限公司”，中船集团成功借助沪东重机定向增发实现核心民用船舶主业整体上市。

中国船舶在增发完成后将成为具有国际竞争力的集造船、修船和主机制造为一体的上市公司，无可争议地成为中国船舶行业上市公司的龙头企业。

2. 中国船舶的蜕变之路

在不到一年半的时间里，中国船舶（600150，前身为沪东重机）迅速完成了“化蝶”的过程，由一只不到10元钱的中价股一跃成为A股市场的第一高价股，不仅成为投资者关注的焦点，也成为央企整体上市和资产注入的典范。中国船舶的蜕变可以分为四个阶段。第一阶段，2006年初~2006年8月30日，首次定向增发，此时的沪东重机还只是一只景气复苏的周期性股票，公司股价从8元多涨到接近20元，涨幅在1.5倍左右。第二阶段，2006年9月初~2006年12月，公司控股股东股权划转，由中国船舶工业集团公司的孙公司直接提升为子公司，公司股价从接近20元涨到接近30元，涨幅在50%左右。第三阶段，2007年1~7月，完成股权划转的中船集团对沪东重机启动再次定向增发和资产注入，伴随定向增发的进程，公司股价从1月底的接近30元一路上涨到6月定向增发获批后的140元，涨幅达3倍多。第四阶段，2007年7月31日至今，公司正式由沪东重机更名为中国船舶，随后股价由150元左右再次一路飙升到最高244.90元，涨幅达60%左右，超越茅台一跃成为A股市场第一高价股。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

中国船舶的股价之所以有如此巨大的涨幅，其中一个重要因素就是注人资产的放大效应。据公司资料，实施资产注入后，上市公司的净资产扩大了10倍，净利润扩大了6倍，每股净资产扩大了3.2倍，从而对上市公司股价形成强烈刺激。第二个因素是国内造船行业的高度景气，提升了原有资产和注入资产的盈利增长预期，成为公司股价大幅上涨的第二推手。

资本市场将获得更充分的发展，利益相关各方实现多赢——大股东将优质资产注入上市公司，实现权益价值的最大化；投资者分享股价上涨带来的财富效应。

3. 中船系下大将：广船国际

公司是中船集团华南地区最大的综合造船企业，以造船业务为核心，专注于灵便船产品的开发和建造，主营成品油化学品船，预计将是未来中船龙穴岛基地建设的主体，该基地设计主产 VLCC，年产 300 万吨左右，是目前公司产能的 7 倍以上。作为中国第一、世界第四的灵便型液货船制造商，产品范围已从成品油轮、原油轮拓展到化学品船。公司 2006 年年底建成的 5 万吨级船坞将使其造船产能翻番，从目前的 10 艘左右增加到 20 艘以上。

广船国际的业绩增速可以用“芝麻开花节节高”来形容，尤其净利润的增长达 6 倍更是惊人。半年报显示，营业总收入为人民币 24.12 亿元，其中主营收入为人民币 23.27 亿元，比去年同期增长 57.10%，实现净利润为人民币 4.65 亿元，较去年同期增长 613.37%，每股收益为 0.94 元，比上年同期增长 613.37%；利润总额是上年同期的 7 倍。

与业绩形成对比的是，广船国际的股价也是步步登高，迅速突破百元。

4. 中船系下老三：江南重工

江南重工是中国最大的造船基地，主营大型钢结构、压力容器、港口机构及船舶设备制造等业务，是我国大型钢结构机械工程基地之一，也是我国唯一生产大型液化气船液罐的企业，专业实力位居全国前列。

作为中船集团整合大局中最为重要的一盘棋，关于江南重工“去向”的谜底正逐渐揭开。中船的决策层对中船的整合思路一向比较神秘，外界对其将整合也进行充分猜测，一般认为私有化或保持江南重工船配相关资产独立

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上市的可能都存在。

在复牌后，江南重工（600072）仍是直奔涨停，封上连续第六个涨停板。而自 2007 年以来，江南重工股价已涨了 10 倍，成为沪深两市少见的大牛股。

中船系制造了沪深两市甚至是世界上罕见的财富效应。投资者不妨关注央企整合带来的机会。

另外，蓝星系、中铝系、中粮系、中信系、中铁系、中航军工系等央企集团也正在紧锣密鼓地进行资本化运作。

5. 中船系成员

中国船舶	600150
广船国际	600685
中船股份	600072

（五）外资血统的高盛系

1. 高盛简介

高盛是集投资银行、证券交易和投资管理等业务为一体的国际著名的投资银行。它为全球成千上万个重要客户，包括企业、金融机构、国家政府及富有的个人，提供全方位的高质量金融服务。

高盛 1869 年创立于纽约，是全球历史最悠久、经验最丰富、实力最雄厚的投资银行之一。在以合伙人制度经营了 130 年之后，高盛于 1999 年 5 月在纽约证券交易所挂牌上市。高盛公司总部设在纽约，在全球二十多个国家设有分部，并以香港、伦敦、法兰克福及东京等地作为地区总部。长期以来高盛公司视中国为重要市场，自 20 世纪 90 年代初开始就把中国作为全球业务发展的重点地区。

近期，高盛在中国的亮相频率恍如演艺界明星。高盛已接连收购多家上市公司股权并成为这些公司的控股股东或第二大股东。这些公司几乎都是中国的一些行业龙头或处于行业领先地位的公司。面对具有高盈利能力的中国企业，连续五年位居全球并购榜首的高盛集团已经不满足于为中国企业的并

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

购做顾问，而是越来越多地扮演“当事人”的角色。

在过去的十多年中，高盛一直在帮助中资公司海外股票发售中占据领导地位；在债务融资方面，高盛在中国牵头经办了40多项大型的债务发售交易。高盛多次在中国政府的大型全球债务发售交易中担任顾问及主承销商。

对于高盛入股的平安保险、中国网通、中芯国际、分众传媒等企业，目前已相继被高盛推向了中国香港或美国资本市场，高盛也因此获得了巨额的收益。以平安保险为例，至2006年6月30日，高盛的浮动收益已达到约2.8亿美元，与当时的投资额相比，获益近8倍。

在《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》2006年2月开始正式实施后，高盛又加快了通过二级市场直接战略投资的步伐。高盛其实还是首家绝对控股中国内地合资证券公司的海外投行。2004年12月，高盛获得证监会批准成立合资公司——高盛高华证券有限责任公司。

2. 高盛在中国的并购历程

高盛最早提出“金砖四国”（中国、印度、俄罗斯、巴西）概念，不仅为跨国公司投资中国打下理论基础，而且高盛更是以自身的行动实践来证明它的判断。高盛1984年在香港设亚太地区总部，又于1994年分别在北京和上海开设代表处，正式进驻中国内地市场，属于最早进入中国市场的海外投行之一。前任总裁亨利·鲍尔森自1992年以来到访中国不下70次，甚至有人认为鲍尔森与中国领导人的关系亲密程度已经超过某些美国政府高官。在中国，高盛已经不满足于在并购当中仅充当顾问，其更多的是在扮演投资者的角色。

如今，进入中国13载的资本大鳄高盛可谓成果累累，而其在中国资本市场长袖善舞、攻城略地仍在如火如荼的进行中。

2001年，高盛收购中国第三大综合固线电信服务公司中国网通价值6000万美元的股份，还收购中国中芯国际价值5000万美元的股份。

2003年，高盛与华融资产管理公司成立合资公司并资助该合资公司收购价值19亿元的不良贷款及地产资产组合，随后高盛收购了长城近百亿元不良资产。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

2005 年 4 月 1 日，高盛以 1.076 亿美元买下上海百腾大厦。

2006 年 1 月底，高盛集团连同安联保险公司和美国运通公司签署协议，以 37.8 亿美元收购工行 10%股份。

2006 年 4 月底，高盛以 20.1 亿元夺得双汇集团控制权，6 月再以 5.62 亿元购双汇发展 25%股权，高盛集团实际控制双汇发展 60.72%股权。

2006 年 11 月 20 日，福耀玻璃（34.80，0.35，1.02%）向高盛集团控制并管理的 GS 定向发行约 1.11 亿股股票，募集资金约 8.9 亿元，高盛旗下公司占福耀玻璃比例达 9.98%。

2006 年 11 月 25 日，美的电器（38.64，-0.18，-0.46%）向高盛全资拥有的 GS 定向增发 7.17 亿元股票，扩大总股本后，高盛集团占有美的电器 10.71%的股份。

2006 年，高盛收购西部矿业 3025 万股股份，赶在上市前夜跻身西部矿业主要股东行列。如今，这笔 9600 万元的投资获得了 70 亿元收益，堪称暴利。

3. 高盛系 A 股上市公司成员

双汇发展	000895
福耀玻璃	600660
阳之光	600673
西部矿业	601168

随着资本市场的不断发展，派系兴衰演绎将更加频繁，实力与技巧决定了新的传奇与破灭。除了要了解这些资本派系的特点，投资者还要了解券商自营盘、各大著名基金公司和民间著名的派系的投资风格（如宁波解放南路操盘风格）。在某一段时间内，关注资本派系运作的节奏，可以适时地发现一些获取暴利的套利机会，也可以躲避一些不必要的风险。

全国超低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net





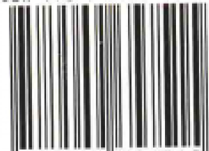
知股市冷暖，看理想官方微信
◀ 理想论坛微信号：lixiang55188
理想财富微信号：lixiangluntan ▶

★ 知己知彼，百战不殆。

——《孙子·谋攻》

★ 本书旨在让您更加了解对手，审视自己，以求战则必胜。

经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn



ISBN 978-7-5096-5751-5

定价：48.00元